

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finančního zdraví podniku v automobilovém průmyslu

Financial Health Evaluation of the Company in Car Industry

Student: Michaela Mičková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Andrea Kolková, Ph.D.

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Michaela Mičková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Hodnocení finančního zdraví podniku v automobilovém průmyslu**
Financial Health Evaluation of the Company in Car Industry
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti
 3. Charakteristika společnosti
 4. Aplikace vybraných metod
 5. Shrnutí a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 137 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Andrea Kolková, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017
Datum odevzdání: 11.05.2018




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, 4 a 5, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 10. 5. 2018


.....
Michaela Mičková

Obsah

1	Úvod	5
2	Teoreticko-metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti.....	6
2.1	Finanční řízení	6
2.2	Finanční analýza	10
2.3	Uživatelé finanční analýzy	11
2.4	Informační zdroje finanční analýzy	12
2.4.1	Rozvaha.....	13
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty	15
2.5	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	17
2.5.1	Horizontální analýza	17
2.5.2	Vertikální analýza	18
2.6	Analýza poměrovými ukazateli	18
2.6.1	Analýza likvidity	19
2.6.2	Analýza rentability	21
2.6.3	Analýza zadluženosti.....	23
2.6.4	Analýza aktivity	25
2.6.5	Ukazatele kapitálového trhu.....	26
2.7	Bonitní a bankrotní modely	27
2.7.1	Altmanův model (Z-skóre).....	28
2.7.2	Tafflerův bankrotní model	29
2.7.3	IN modely.....	30
2.7.4	Index bonity.....	31
3	Charakteristika společnosti Brose CZ spol. s.r.o.	32
3.1	Základní charakteristiky společnosti	32
3.2	Historie, vývoj a fakta o společnosti	32

3.3	Orgány společnosti a organizační struktura.....	33
3.4	Statutární orgány a společníci.....	34
4	Aplikace vybraných metod.....	35
4.1	Horizontální analýza rozvahy	35
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	35
4.1.2	Horizontální analýza pasiv	38
4.2	Vertikální analýza rozvahy	39
4.2.1	Vertikální analýza aktiv	40
4.2.2	Vertikální analýza pasiv	41
4.3	Poměrová analýza.....	42
4.3.1	Analýza likvidity	43
4.3.2	Analýza rentability	45
4.3.3	Analýza zadluženosti.....	48
4.3.4	Analýza aktivity	50
4.4	Analýza pomocí bonitních a bankrotních modelů.....	51
4.4.1	Altmanův bankrotní model (Z-skóre)	52
4.4.2	Tafflerův model.....	53
4.4.3	Model IN05	54
4.4.4	Index bonity.....	55
5	Shrnutí a doporučení	56
6	Závěr.....	60
	Seznam použité literatury.....	61
	Seznam zkratk	63
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Ke zdravému fungování podniku je naprostou nezbytností jeho kvalitní finanční řízení. K tomu je zapotřebí pravidelné hodnocení finančního stavu a výkonnosti podniku, a to jak detailně, tak i komplexně. Hlavním nástrojem finančního řízení, který slouží pro tento účel, je finanční analýza.

Finanční analýza zahrnuje mnoho metod a ukazatelů z různých oblastí finančního řízení. V současné době, kdy je ekonomické prostředí nestálé a konkurence vysoká, je na finanční analýzu kladen ještě větší důraz. Každý vlastník podniku, manažer či ekonom by se měl umět velmi dobře orientovat v problematice finanční analýzy a také být schopen správně aplikovat metody a formulovat její výsledky. Mohou tak včas rozpoznat počínající finanční potíže a zabránit tak jejich prohlubování nebo dokonce bankrotu.

Cílem této bakalářské práce je použití vybraných metod finanční analýzy u společnosti Brose spol. s.r.o. v letech 2012 až 2016, která působí v automobilovém průmyslu, a na základě aplikace těchto metod následně zjistit silné a slabé stránky společnosti ve vybraných oblastech finanční analýzy a komplexně zhodnotit její finanční zdraví. Práce je tedy věcně rozdělena na dvě části, na část teoretickou a na část aplikační. V teoretické části se nachází uvedení do problematiky finančního řízení a finanční analýzy, dále informační zdroje, ze kterých jsou získávána potřebná data pro zpracování finanční analýzy, její uživatelé a samozřejmě jsou zde popsány vybrané metody finanční analýzy. V aplikační části je zahrnuto představení analyzované společnosti a použití vybraných metod uvedených v části teoretické.

Druhá kapitola práce je zaměřena na teoreticko-metodologická východiska. Zahrnuje vertikální a horizontální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů z oblastí likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a kapitálového trhu, a také vybrané bankrotní a bonitní modely. Třetí kapitola je věnována představení společnosti Brose CZ. Čtvrtá kapitola se zabývá samotnou aplikací jednotlivých metod a ukazatelů na vybranou společnost. Finanční analýza společnosti, posuzování a hodnocení probíhá v delší časové řadě, konkrétně v letech 2012-2016 pro lepší vypovídací schopnost využívaných ukazatelů. V poslední kapitole jsou shrnuty poznatky z kapitoly předcházející, také je zde samotné posouzení finančního zdraví společnosti a doporučení.

2 Teoreticko-metodologická východiska hodnocení finanční výkonnosti

Tato kapitola je zaměřena na teoretické a metodologické informace z oblasti finančního řízení a finanční analýzy. Tyto informace budou poté sloužit jako podklad pro vypracování aplikační části této práce.

2.1 Finanční řízení

Finanční řízení neoddělitelně patří do všech podnikových činností a je tedy hlavní součástí řízení a rozhodování podniku, neboť veškerá rozhodnutí v podniku mají v konečném důsledku vliv na podnikové finance. Finanční řízení vychází ze strategických a dlouhodobých cílů podniku. Aplikace konkrétních nástrojů a postupů finančního řízení se uplatňuje v závislosti na tom, v jaké fázi životního cyklu se podnik nachází. Každá vývojová fáze se liší specifickými znaky, které dále určují různou strukturu peněžních toků a potřeby kapitálu. Jedná se o fáze založení, růstu, stabilizace, krize a zániku, viz obr. 2.1. (Dluhošová, 2010)

Obrázek 2.1 - Životní cyklus podniku



Zdroj: (Synek & Kislingerová, 2010)

Každá z těchto fází životního cyklu podniku je tedy spojena s pohybem podnikových financí, které jsou nejčastěji považovány za zdroje financování podnikatelských aktivit. Mezi tyto podnikové finance patří peněžní prostředky, které představují obvykle krátkodobé zdroje financování podnikatelských aktivit, dále podnikový kapitál související s dlouhodobým časovým horizontem podnikatelských aktivit, a finanční zdroje. (Kalouda, 2017)

Pohyb těchto financí v podniku v průběhu celého jeho životního cyklu způsobuje, že se podnik dostává do kontaktu a následných vztahů s jinými podniky, zaměstnanci, finančními a bankovními ústavy a státem. Valach (1999, s. 14) uvádí, že „*podnikové finance zobrazují pohyb peněžních prostředků, kapitálu i finančních zdrojů, při němž se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, zaměstnanci a státem*“. (Valach, 1999)

V důsledku existence podnikových financí vzniká potřeba **finančního řízení**. Finanční řízení se v zásadě zabývá volbou optimální možnosti opatření externích a interních zdrojů financování a také jejich optimální alokací při dodržení celkových finančních cílů podniku. Do finančního řízení neoddělitelně patří také hodnocení finanční situace podniku pomocí finanční analýzy a taktéž zahrnuje i finanční plánování.

Hlavní úlohy finančního řízení se tedy odvíjí od základního cíle podniku, kterým je v současné době maximalizace tržní hodnoty podniku. Tento tzv. hodnotový přístup spočívá ve zhodnocení majetku, který do podniku vložili jeho vlastníci (shareholders). Nývltová a Marinič (2010, s. 13) uvádí, že „*tento přístup je v poslední době precizován v podobě teorie účasti, jejímž klíčovým výrazem se stává tzv. stakeholder value, která bere v potaz zájmy nejenom vlastníků, ale i ostatních participujících subjektů (např. zaměstnanců a zákazníků)*“. (Nývltová & Marinič, 2010)

Mezi základní úlohy finančního řízení patří především získávání potřebného kapitálu jak pro běžné, tak i pro mimořádné financování podnikových potřeb z různých finančních zdrojů a rozhodování o poměru mezi vlastním a cizím kapitálem a o změnách v tomto poměru. Další úlohou je rozhodování o alokaci kapitálu, tedy rozhodování o tom, zda kapitál využít ke krátkodobému či dlouhodobému investování, ke splacení peněžních závazků věřitelům, k financování běžného chodu podniku nebo použít tento kapitál k inovacím týkajících se produktů a technologií. Finanční řízení také rozhoduje o tom, jakým způsobem rozdělit zisk podniku, zda jej využít k dalšímu podnikání či jej vyplatit vlastníků formou dividend. A v neposlední řadě se zabývá plánováním, zaznamenáváním, analyzováním, kontrolováním a řízením celkového hospodaření podniku k zabezpečení jeho finanční rovnováhy. (Synek & Kislingerová, 2010)

Finanční řízení zahrnuje několik typů rozhodování. Tato rozhodování můžeme klasifikovat do tří základních skupin, kterými jsou:

- investiční rozhodování,

- rozhodování o financování,
- rozhodování zahrnující jak investování, tak financování.

Investiční rozhodování se zabývá využíváním finančních prostředků, tedy i nákupem, držením nebo prodejem všech druhů aktiv. Rozhodnutí o financování se týkají získávání těchto finančních prostředků, které mají být použity k investování a financování každodenních činností podniku. Manažeři tedy musí rozhodnout například o tom, zda využívat peněžní prostředky získané z příjmů podniku nebo získané vně podniku.

Podnikové činnosti a investice mohou být tedy financovány i z externích zdrojů za vzniku dluhů, a to např. bankovními půjčkami a úvěry, prodejem dluhopisů, nebo prodejem vlastnických podílů. Protože každá metoda financování zavazuje podnik v různých ohledech, jsou rozhodnutí o financování velmi důležitá.

Mnoho rozhodnutí finančního řízení zahrnuje současně investování i financování. Kupříkladu podnik může zamýšlet koupi další firmy, což je investiční rozhodování. Avšak úspěch získání této firmy může záviset na tom, jakým způsobem bude tato investice financována. (Fabozzi & Peterson, 2013)

Z hlediska pravidelnosti rozlišujeme:

- financování běžné,
- financování mimořádné.

V případě běžného financování se jedná o využívání peněžních prostředků pro běžné činnosti podniku, mezi které patří například úhrada nájemného, vyplácení mezd zaměstnancům, placení daní, nákup materiálů, splácení krátkodobých dluhů apod.

Při financování mimořádném se vynakládají peněžní prostředky na mimořádné události související s podnikem, tj. při jeho zakládání, rozšiřování, spojování nebo sanaci a při jeho likvidaci. (Synek & Kislingerová, 2010)

Z hlediska původu získaného kapitálu rozeznáváme:

- financování interní (vnitřní),
- financování externí (vnější).

Interní financování je takové, kdy jsou využívány interní zdroje podniku, kterými jsou především zisk, resp. odpisy, dále rezervy, rezervní fondy aj.

Při externím financování jsou využívány zdroje přicházející z vnějšího prostředí podniku. Těmito zdroji jsou hlavně vklady vlastníků, dále veškeré dluhy, které zahrnují dluhopisy, bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, směnky a zálohy pro odběratele. Mezi tyto zdroje se také řadí veškeré dotace a také již výše zmíněný leasing. (Synek & Kislingerová, 2010) (Kalouda, 2017)

Jsou známy tedy tři způsoby financování. V případě využití externích zdrojů se jedná o financování vlastním kapitálem a financování cizím kapitálem. Třetím způsobem je tzv. samofinancování, kdy je používán vlastní zisk podniku. (Synek & Kislingerová, 2010)

Na finanční řízení a rozhodování mají největší vliv dva faktory a těmi jsou čas a riziko. Tyto dva faktory ovlivňují budoucí hodnotu peněz.

Podstata faktoru času tkví v tom, že koruna obdržená v rozdílných časových momentech má i rozdílnou hodnotu. Také v tomto kontextu platí, že peníze obdržené dnes jsou hodnotnější než peníze obdržené později, neboť současné peníze se mohou ihned investovat a přinášet zisk, například ve formě úroku. Početní stanovování hodnoty peněz v budoucnu se označuje jako úrokování. Může se jednat o úrokování jednoduché, kdy se úročí jen z původní částky neboli jistiny, přičemž výběr úroku probíhá na konci každého období, za které se úrok počítá, nebo se může jednat o úrokování složené, kdy se úrok nevybírá a úročí se spolu s jistinou. Naopak ke zjištění současné hodnoty budoucích příjmů se používá početní postup, který se nazývá odúročení.

Ve finančním řízení je velmi typické rozhodování za rizika. V případě tohoto faktoru se tedy jedná o to, že manažer rozhoduje o výběru jedné z přijatelných variant, přičemž jejich výsledky jsou nejisté. Obvykle je výběr rizikovější alternativy spojen i s vyššími výnosy a ty méně rizikové s výnosy nižšími. (Synek & Kislingerová, 2010)

Riziko podnikem neovlivnitelné se nazývá systematické, k němuž se řadí například rizika geografická a politická či riziko přírodních katastrof. Nesystematickým rizikem je například riziko zadluženosti, likvidity či ztráty apod. a je alespoň z části podnikem ovlivnitelné. (Nývtová & Marinič, 2010)

Finanční řízení podniku může ve finančních záležitostech rozhodovat takticky nebo strategicky. Taktická rozhodnutí se obvykle pojí s menším množstvím peněžních prostředků. V případě mylného taktického rozhodnutí zpravidla není ohrožena existence podniku. Na rozhodnutí strategická, která obvykle souvisí i s významnými obměnami v podniku, je třeba

vynaložit velké množství peněžních prostředků. Je-li strategické rozhodnutí chybné, znamená to pro podnik velkou újmu, která může vést až k jeho úpadku. (Synek & Kislingerová, 2010) nebo (Čvančarová, et al., 2010)

Na finanční řízení a rozhodování působí celá řada ekonomických činitelů z vnějšího prostředí, ve kterém se podnik nachází. Valach (1999, str. 19) uvádí, že „*toto ekonomické prostředí (okolí) je vytvářeno zejména:*

- *úrovní celkové ekonomické aktivity v rámci oboru, státu, oblasti (konjunktura, deprese),*
- *finanční politikou státu (daňové podmínky, dotační a celní politika státu ap.),*
- *konkurenčním prostředím (volný vstup na trh, monopolizace, kartelové dohody ap.),*
- *zákonnými opatřeními i státu a pravidly regulace (např. zákony o podnikatelských formách, o ekologických podmínkách podnikání, regulace cen, mezd ap.),*
- *situací na trhu práce a požadavky zaměstnanců, zajišťované odborovými svazy (mzdy, kolektivní smlouvy ap.),*
- *podmínkami zahraničního obchodu a vývojem měnových kurzů (vývozní a dovozní možnosti, podpora či omezování dovozu a vývozu, devalvace měny aj.),*
- *podmínkami na peněžním a kapitálovém trhu (úrokové sazby, nabídka a poptávka po dlouhodobém a krátkodobém kapitálu, stabilita měny či určitá inflace ap.)“.*

2.2 Finanční analýza

V současné době je ekonomické prostředí velmi nestálé a od tohoto se odvíjí i nestálost vnitřního prostředí podniku, které je jeho součástí. Chce-li podnik v této době uspět, analýza a následné hodnocení jeho finančního stavu je nezbytností. Metody finanční analýzy se tedy používají k posouzení úspěšnosti podniku v tomto proměnlivém ekonomickém prostředí, se kterým samozřejmě souvisí i změny ekonomické situace uvnitř podniku.

Finanční analýza je nástrojem finančního řízení podniku a systematicky hodnotí informace získané zejména z účetních výkazů. Finanční analýza neposkytuje hodnocení pouze o současném stavu podniku, ale i o jeho minulosti a poskytuje tak důležité informace pro budoucí vývoj podniku. (Růčková, 2015)

Dluhošová (2010, str. 71) uvádí, že „*hlavní úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické*

situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“.

Ve finanční analýze lze rozlišit tři po sobě jdoucí etapy. První etapou je rozbor základních indikátorů finančního stavu podniku, druhou pak podrobnější analýza příčin dané finanční situace a ve třetí etapě se určují hlavní vlivy způsobující negativní vývoj a nastíní se nápravný postup. (Dluhošová, 2010)

Finanční analýza tedy pojímá celou řadu metod, které napomáhají řešit různé úlohy v rozhodovacím procesu. Kromě rozboru a zhodnocení finanční situace podniku lze finanční analýzu uplatnit také např. při volbě vhodného investičního projektu, při rozhodování o financování dlouhodobého majetku, při optimalizaci finanční struktury, při tvorbě finančního plánu apod. (Knápková & Pavelková, 2010)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Důležitým kritériem pro výběr metod finanční analýzy je cílová skupina, pro které je finanční analýza prováděna, neboť každá z těchto skupin upřednostňuje jiné informace.

Tabulka 2.1 - Uživatelé finanční analýzy a jejich preferované informace

uživatelé finanční analýzy		
formulace cílů		
zaměření analýzy a výběr metod		
ukazatele a jiné nástroje		
management	vlastník	věřitel
provozní analýzy	Ziskovost	likvidita
řízení zdrojů	Kapitálové výnosy	zadluženost
ziskovost	Tržní ukazatele	

Zdroj – vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

Management se z krátkodobého hlediska zajímá především o platební schopnost podniku. Dále je zjišťována struktura finančních zdrojů a také zda podnik disponuje takovými příjmy, které by pokryly všechny nezbytné výdaje, což znamená, že je ověřována jeho finanční nezávislost. Dalšími údaji, které manažeři ve finanční analýze sledují je ziskovost a likvidita.

Vlastníci podniku se zajímají o to, zda je jimi vložený kapitál řádně zhodnocen. Sledována je tedy především rentabilita (ziskovost) vloženého kapitálu, dále tržní ukazatelé a celkové výnosy podniku. (Růčková, 2015)

Banky a jiné věřitele zajímá především likvidita podniku a jeho schopnost dostávat svým závazkům, tedy i jeho zadluženost. Jestliže by se věřitelé o tyto údaje nezajímali, mohlo by se to velmi negativně projevit v jejich hospodaření, a to v případě, kdy by se jednalo o podnik, který je velmi zadlužen a není schopen splácet své závazky.

Mezi další uživatele finanční analýzy patří potencionální investoři, dodavatelé, zákazníci, stát, zahraniční subjekty, konkurenti, auditoři, zaměstnanci a také odborná veřejnost. (Knápková & Pavelková, 2010)

2.4 Informační zdroje finanční analýzy

Podstata kvalitního zpracování finanční analýzy a dosažení relevantních výstupů spočívá v komplexnosti a kvalitě získaných vstupních dat. Základním zdrojem těchto dat jsou především účetní výkazy podniku.

Účetní výkazy slouží jako zdroje informací mnoha uživatelům a lze je rozčlenit do dvou základních skupin, kterými jsou:

- finanční účetní výkazy,
- vnitropodnikové účetní výkazy.

Z finančních účetních výkazů čerpají informace zejména externí uživatelé, proto jsou tyto výkazy označovány jako externí. Jsou v nich k nalezení informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, o peněžních tocích a také jakým způsobem je tvořen a využíván výsledek hospodaření. Veškeré tyto informace jsou přístupné veřejnosti a podnik je vydává minimálně jednou za rok.

Vnitropodnikové účetní výkazy jsou tvořeny podle potřeb podniku, a tudíž nemají pevně stanovenou povinnou úpravu. Tyto výkazy slouží k upřesnění výstupů finanční analýzy. Oproti finančním účetním výkazům se sestavují častěji a snižuje se tak nebezpečí vzniku nesrovnalostí od skutečného stavu. V tomto případě se jedná o interní informace podniku, které nejsou dostupné veřejnosti. (Růčková, 2015)

Dluhošová (2010, str. 72) rozčleňuje informace pro finanční analýzu do tří skupin:

- *„Finanční informace zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měř.*

- *Kvantifikovatelné nefinanční informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.*
- *Nekvantifikovatelné informace představující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.“*

Mezi základní účetní výkazy ke zpracování finanční analýzy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cash flow.

2.4.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha, která poskytuje přehled o majetkové a finanční struktuře podniku k určitému datu. Majetková struktura podniku poskytuje přehled o veškerém jeho majetku neboli aktivech. Finanční struktura je pasivní stranou rozvahy, která zachycuje zdroje financování těchto aktiv. V rozvaze se uplatňuje základní bilanční rovnice, kdy:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Základní strukturu rozvahy vyobrazuje tabulka 2.2.

Tabulka 2.2 - Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Závazky
C.V.	Peněžní prostředky	C.II.	Dlouhodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.III.	Krátkodobé závazky
		D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vyhlášky 500/2002 Sb.

Aktiva

Jednotlivé položky aktiv jsou v rozvaze členěny zejména dle jejich doby použitelnosti, případně podle toho, s jakou rychlostí jsou schopny přeměnit se na peníze, tedy dle jejich likvidnosti.

Pohledávky za upsaný kapitál představují doposud nesplacené vklady vlastníků, tedy nesplacené akcie či podíly. Většinou bývá tato položka rovna nule.

Dlouhodobý majetek, který je též nazýván fixními aktivy, zahrnuje taková aktiva, která jsou v podniku spotřebovávána po dobu delší než jeden rok. Dlouhodobý majetek se rozlišuje na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Zpravidla se kapitál vázaný v dlouhodobém hmotném a nehmotném majetku uvolňuje formou odpisů. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je tedy spotřebováván postupně a hodnota jeho odpisů je pak převáděna do nákladů podniku. Odpisy tudíž představují opotřebení podnikového majetku. Ne všechny dlouhodobý majetek je však odepisován. Neodepisovaným majetkem jsou například pozemky či umělecká díla a sbírky. Dlouhodobý finanční majetek se časem neopotrebovává, a proto ani ten není odepisován. (Knápková & Pavelková, 2010)

Oběžná aktiva tvoří krátkodobý majetek podniku, jehož doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Další charakteristikou oběžných aktiv je to, že na rozdíl od dlouhodobého majetku jsou rychleji převoditelné na peněžní prostředky, tedy jsou likvidnější. Spolu s krátkodobými závazky slouží oběžná aktiva k posouzení likvidity podniku, proto je třeba důkladně sledovat každou jejich položku. Těmito položkami jsou dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. (Růčková, 2015)

Ostatní aktiva zahrnují položky časového rozlišení. Zařazují se zde náklady a příjmy příštích období. Nákladem příštích období je například předem uhrazené nájemné, příjmem příštích období může být již odvedená práce či služba, avšak dosud nezaúčtovaná.

Pasiva

Majetková struktura podniku se rozlišuje z časového hlediska, kdežto jeho finanční struktura, kterou představují pasiva, je členěna z pohledu vlastnických vztahů. Pasiva v rozvaze představují stranu zdrojů financování podnikového majetku. Z vlastnického hlediska se tedy pasiva dělí na dvě základní kategorie, na vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál je tvořen základní kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

Základní kapitál zahrnuje vklady vlastníků podniku, a jeho hodnota je zaznamenána v obchodním rejstříku. Mezi kapitálové fondy se řadí především emisní ážio, dále také dotace, dary, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách obchodních korporací. Fondy ze zisku zahrnují zákonný rezervní fond, statutární a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je zisk z předešlých období, který nebyl rozdělen mezi vlastníky ani do fondů. Výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk za dané končící účetní období. (Knápková & Pavelková, 2010)

K cizím zdrojům patří rezervy a závazky podniku. Ačkoliv jsou rezervy vytvářeny samotným podnikem, přiřazují se ke zdrojům cizím a slouží ke splácení budoucích závazků. Patří sem rezerva na důchody a podobné závazky, rezerva na daň z příjmů, rezervy podle zvláštních právních předpisů a ostatní rezervy.

Závazky podniku představují jeho dluhy, které jsou členěny na krátkodobé se splatností do jednoho roku a dlouhodobé se splatností delší než jeden rok. Položkami závazků jsou vydané dluhopisy, závazky k úvěrovým institucím, dlouhodobé přijaté zálohy, závazky z obchodních vztahů, dlouhodobé směnky k úhradě, závazky k ovládaným nebo ovládajícím osobám, odložený daňový závazek, závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem a ostatní závazky.

Ostatní pasiva představují položky časového rozlišení. Patří zde výdaje příštích období a výnosy příštích období. (Váchal, et al., 2013)

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se využívá ke stanovení výsledku hospodaření. Tento výsledek hospodaření se stanovuje za dané účetní období a zjišťuje se jako rozdíl výnosů a nákladů podniku. Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby, opotřebení majetku či zvýšení závazků. V rozvaze se tyto náklady projevují jako snížení aktiv. Výnosy představují peněžní částky ve prospěch podniku z jeho podnikatelské činnosti, tj. z prodeje zboží či služeb. Na rozdíl od nákladů je těmito položkami hodnota aktiv zvýšena. (Dluhošová, 2010)

Současná podoba výkazu zisku a ztrát se odvíjí od zjednodušeného druhového členění nákladů. Náklady spolu s výnosy jsou rozděleny do oblastí, které jsou formovány na základě podnikových činností. Jedná se o oblasti provozních a finančních činností.¹ Podoba výkazu zisku

¹ Do roku 2016 zde patřila i oblast mimořádných činností.

a ztráty je dle právní úpravy České republiky stupňovitá a výsledek hospodaření je zjišťován zvlášť za jednotlivé oblasti. (Dluhošová, 2010)

Tabulka 2.3 - Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu

Označení	Položka	Hodnota
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	
II.	Tržby za prodej zboží	
A.	Výkonová spotřeba	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	
C.	Aktivace	
D.	Osobní náklady	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	
III.	Ostatní provozní výnosy	
F.	Ostatní provozní náklady	
	Provozní výsledek hospodaření	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	
VII.	Ostatní finanční výnosy	
K.	Ostatní finanční náklady	
	Finanční výsledek hospodaření	
	Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	
L.	Daň z příjmu	
	Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	
	Výsledek hospodaření za účetní období (EAR)	

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vyhlášky 500/2002 Sb.

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích poskytuje informace o peněžních příjmech a peněžních výdajích a jejich pohybu v podniku. Rozvaha poskytuje informace o stavu majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu. Výkaz zisku a ztráty zase zachycuje náklady, výnosy a zisk v době, kdy vznikly, ale není brán zřetel na to, zda došlo ke skutečnému úbytku či přírůstku peněžních prostředků. Proto mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, výsledkem hospodaření a stavem peněžních prostředků vzniká věcná i časová nesourodost. K vyřešení tohoto nesouladu přispívá právě výkaz cash flow. (Knápková & Pavelková, 2010)

Výpočet cash flow může být realizován přímým nebo nepřímým způsobem. Přímý způsob spočívá v zachycování peněžních příjmů a výdajů, které za dané období v podniku vznikly a cash flow se stanoví jako jejich rozdíl. U nepřímého způsobu je využíván již zdaněný

čistý zisk podniku, k němuž se přičítají odpisy a změny hodnot u položek aktiv a pasiv za dané období. (Dluhošová, 2010)

Výkaz cash flow je rozdělen dle základních podnikových činností na tři části, a to na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (Dluhošová, 2010)

Nepřímý způsob výpočtu cash flow je zjednodušeně nastíněn v tabulce 2.4.

Tabulka 2.4 - Sestavení cash flow nepřímým způsobem

Označení	+ / - / =	Položka	Hodnota
EAT	+	Čistý zisk	
ODP	+	Odpisy	
Δ ZAS	-	Změna stavu zásob	ΔČPK
Δ POHL	-	Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+	Změna stavu krátkodobých závazků	
CF_{PROV}	=	Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (DHM, DNM, DFM)	
CF_{INV}	=	Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	+	Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+	Změna nerozděleného zisku z minulých let	
DIV	-	Dividendy	
EA	+	Emise akcií	
CF_{FIN}	=	Cash flow z finanční činnosti	
CF_C	=	Cash flow celkem (CF_{PROV} + CF_{INV} + CF_{FIN})	

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Dluhošová, 2010)

2.5 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají především k horizontální a vertikální analýze.

2.5.1 Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu jsou čerpána zejména z účetních výkazů podniku. Horizontální analýza slouží ke zjišťování změn jak absolutních hodnot jednotlivých výkazových položek oproti jejich hodnotám v předchozím období, tak ke stanovení jejich procentuálních (relativních) změn. Samotný název této analýzy je odvozen od způsobu sledování jednotlivých dat ve výkazech, které probíhá po řádcích, tedy horizontálně. (Sedláček, 2009)

Dluhošová (2010) uvádí zjišťování absolutní a relativní změny hodnot následujícím způsobem:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele v daném roce a U_{t-1} je hodnota ukazatele v roce předcházejícím.

Horizontální analýza se též nazývá analýza trendů, neboť znázorňuje vývoj trendů v majetkové a finanční struktuře podniku. Při posuzování tohoto vývoje je však třeba zvážit i vliv vnějšího ekonomického prostředí, které může zahrnovat změny v daňovém systému či na kapitálovém trhu, výkyvy poptávky, vlivy mezinárodního charakteru aj. (Sedláček, 2009)

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak nazývána procentním rozbořem, slouží ke zjišťování procentuálního podílu jednotlivých položek účetních výkazů na celkové sumě např. aktiv či pasiv. Využití této analýzy vede k lepší porovnatelnosti účetních výkazů v čase a také usnadňuje srovnávání daného podniku s ostatními firmami působícími ve stejném oboru. Při aplikaci vertikální analýzy se tedy posuzuje jak majetková struktura, tak finanční struktura podniku. Z majetkového hlediska je posuzována struktura dlouhodobých a krátkodobých aktiv, přičemž podoba této majetkové struktury se odvíjí od toho, v jakém oboru podnik působí neboli co je předmětem jeho činnosti. Finanční struktura poskytuje informace o tom, z jakých zdrojů byla tato dlouhodobá a krátkodobá aktiva pořízena. (Růčková, 2015)

Obecné matematické vyjádření podílu účetní položky na celkové sumě je následující:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i značí hodnotu účetní položky a $\sum U_i$ představuje sumu hodnot položek. (Dluhošová, 2010)

2.6 Analýza poměrovými ukazateli

Vyžívání poměrových ukazatelů ve finanční analýze patří mezi nejrozšířenější metody, neboť poskytuje rychlý přehled o finančním stavu podniku. Na rozdíl od horizontální analýzy, která monitoruje časový vývoj účetních položek, a vertikální analýzy, která poměřuje hodnotu účetní položky k celkové sumě hodnot vybraných položek, poměrová analýza poměřuje účetní položky ze základních účetních výkazů mezi sebou. (Knápková & Pavelková, 2010)

Poměrové ukazatele jsou rozčleněny do skupin na základě určitých oblastí hodnocení, na které jsou zaměřeny. Základními skupinami ukazatelů jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a kapitálového trhu. (Knápková & Pavelková, 2010)

2.6.1 Analýza likvidity

Likviditou podniku rozumíme jeho schopnost dostát svým závazkům. Pojem likvidita se také uvádí ve vztahu k majetkovým položkám podniku. V tomto případě se jedná o to, s jakou rychlostí jsou tyto položky schopny přeměnit se na peníze, tedy jaká je jejich likvidnost.

Pro zachování rovnovážného finančního stavu podniku je likvidita velice důležitá. Avšak i hodnota likvidity by měla být v optimální výši. Přílišná likvidita znamená, že v krátkodobém majetku je vázáno příliš finančních prostředků, což může v konečném důsledku vést k nižší výnosnosti vlastního kapitálu. Tento negativní projev se tedy dotýká především vlastníků podniku. Na druhou stranu příliš nízká likvidita může vést k problémům se splácením závazků a následné insolvenci podniku, v nejhorším případě až k jeho bankrotu. Nízká hodnota likvidity může pochopitelně odrazovat jak věřitele, tak zákazníky či dodavatele, neboť podnik nemusí být schopen plnit své smluvní závazky. (Růčková, 2015)

Mezi základní a zároveň nejpoužívanější ukazatele likvidity patří:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita bývá nazývána jako hotovostní likvidita, likvidita 1. stupně nebo také *cash ratio* a stanovuje se pomocí následujícího výpočtu:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.4)$$

Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky zde představují nejlikvidnější položky, kterými jsou peníze v hotovosti a na účtech a dále také ekvivalenty peněžních prostředků, mezi které lze přiřadit šeky a některé cenné papíry. Výše zmíněné položky pohotových platebních prostředků lze také označit pod pojmem „finanční majetek“. Krátkodobé závazky zahrnují například bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze uváděny zvlášť od krátkodobých závazků vůči úvěrovým institucím. (Růčková, 2015)

Doporučené hodnoty ukazatele okamžité likvidity jsou mezi 0,2 a 0,5. Jestliže by byla hodnota ukazatele příliš vysoká, znamenalo by to, že daný podnik nevyužívá efektivně finanční prostředky. (Knápková & Pavelková, 2010)

Pohotová likvidita, jinak také likvidita 2. stupně či *acid test ratio*, je zjišťována podle následujícího vzorce:

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}} \quad (2.5)$$

Ukazatel pohotov\'e likvidity po\text{c}\'it\'a s ob\text{e}žn\'ymi aktivy o\text{c}išt\text{e}n\'ymi od z\'asob, tedy s pohotov\'ymi prostředky a jeho hodnota by m\text{e}la b\'yt od 1 do 1,5. V p\r{ı}pad\text{e}, že by se hodnota tohoto ukazatele rovnala jedné, znamenalo by to, že je podnik schopen spl\'acet sv\text{e} b\text{e}žn\text{e} z\'avazky a nemus\'ı k tomu z\'ısk\'avat dalš\'ı pen\text{e}žn\'ı prostředky prodejem z\'asob. Vyšš\'ı hodnoty ukazatele jsou atraktivn\'ı pro v\text{e}řitele, avšak znamen\'a to, že ob\text{e}žn\'a aktiva jsou tvořeny z velké \text{c}\'asti pohotov\'ymi prostředky, které pro vlastn\'ıky podniku nejsou tak z\'ıskov\'e. Nepřın\'aš\'ı jim tedy ř\'adn\'y nebo jen minim\'aln\'ı z\'ısk ve form\text{e} \text{u}rok\text{u}. (R\text{u}\text{c}kov\'a, 2015)

D\text{u}ležit\'e je sledovat nejen samotn\text{e} hodnoty ukazatele, ale i jejich v\'yvoj v \text{c}ase. Jestliže m\'a v\'yvoj hodnot tohoto ukazatele v delš\'ı \text{c}asov\text{e} ř\'ad\text{e} stoupaj\'ıc\'ı tendenci, m\text{e}lo by to zna\text{c}it zlepšov\'an\'ı finan\text{c}n\'ıho stavu a platebn\'ı schopnosti podniku a opa\text{c}n\text{e}. Samozřejm\text{e} však z\'aleží i na tom, v jak\text{e}m odv\text{e}tv\'ı dan\'y podnik p\text{u}sob\'ı, jak\'a je jeho finan\text{c}n\'ı strategie, a na dalš\'ıch aspektech. (Dluhošov\'a, 2010)

B\text{e}žn\'a likvidita, kter\'a je tak\text{e} ozna\text{c}ov\'ana jako likvidita 3. stupn\text{e} nebo t\text{e}ž *current ratio*, je stanovov\'ana pomoc\'ı n\'asleduj\'ıc\'ıho vztahu:

$$\text{b\text{e}žn\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}} \quad (2.6)$$

R\text{u}\text{c}kov\'a (2015, str. 56) uv\'ad\'ı, že „*b\text{e}žn\'a likvidita ukazuje, kolikr\'at pokr\'yvaj\'ı ob\text{e}žn\'a aktiva kr\'atкодob\'e z\'avazky podniku nebo tak\text{e} kolika jednotkami ob\text{e}žn\'ych aktiv je kryta jedna jednotka kr\'atкодob\'ych z\'avazk\text{u}*“. P\r{e}dpokl\'ad\'a se, že finan\text{c}n\'ı a platebn\'ı situace podniku je t\'ım lepš\'ı, \text{c}ım vyšš\'ı je zjišt\text{e}n\'a hodnota ukazatele b\text{e}žn\text{e} likvidity. (R\text{u}\text{c}kov\'a, 2015)

Tento ukazatel však nebere ohled na likvidnost jednotliv\'ych pološek ob\text{e}žn\'ych aktiv a ani na dobu, za kterou by m\text{e}ly b\'yt uhrazeny kr\'atкодob\'e z\'avazky. Dalš\'ım nedostatkem je tak\text{e} to, že podnik nemus\'ı b\'yt v kr\'atкодob\text{e}m \text{c}asov\text{e}m horizontu schopen transformovat všechna ob\text{e}žn\'a aktiva na pen\'ıze, což m\text{u}že b\'yt zapř\'ı\text{c}in\text{e}no např\'ıklad neprodejn\'ymi z\'asobami, nedobytn\'ymi pohled\'avkami apod. Slabiny tohoto ukazatele by m\text{e}ly eliminovat v\'yše zm\'ın\text{e}n\text{e} ukazatele pohotov\'e a okamžit\text{e} likvidity. (R\text{u}\text{c}kov\'a, 2015), (Dluhošov\'a, 2010)

Hodnoty ukazatele b\text{e}žn\text{e} likvidity by se dle doporu\text{c}en\'ı m\text{e}ly pohybovat od 1,5 do 2,5. I zde plat\'ı, že je vhodn\text{e} sledovat v\'yvoj hodnot tohoto ukazatele za v\'ıce \text{c}asov\'ych obdob\'ı. Pot\text{e}

má ukazatel lepší vypovídací schopnost a lze lépe posoudit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Při analýze likvidity je upřednostňován konstantnější stav bez výraznějších odchylek, který by měl vyvolávat příznivější odezvy od věřitelů i investorů. (Růčková, 2015)

Dalším důležitým ukazatelem, který se pojí s analýzou likvidity, je **ukazatel čistého pracovního kapitálu**. Výpočet čistého pracovního kapitálu je vyjádřen následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.7)$$

Hodnota tohoto ukazatele je tedy zjišťována rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků podniku. Ze skladby ukazatele je patrné, že má souvislost s ukazatelem běžné likvidity. Pomocí tohoto ukazatele je vypočtena ta část oběžných aktiv, která podniku zůstane po zaplacení všech jeho krátkodobých závazků. Peněžní prostředky z této části oběžných aktiv pak může podnik volně využívat. Z hlediska zabezpečení likvidity podniku by tedy hodnota ukazatele měla nabývat kladných hodnot, to znamená, že oběžná aktiva by měla převyšovat krátkodobé závazky.

2.6.2 Analýza rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje“. (Knápková & Pavelková, 2010, p. 96)

Rentabilita obecně se zjišťuje následujícím poměrem:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.8)$$

V různých pramenech lze nalézt různou interpretaci pojmů, které do tohoto poměru vstupují, tedy zisku a vloženého kapitálu.

Z hlediska finanční analýzy jsou nejvýznamnější tři druhy zisku, jehož hodnoty jsou k nalezení ve výkazu zisku a ztráty. Jedná se o EBIT, EBT a EAT.

EBIT je ziskem, ze kterého ještě nebyly odečteny úroky a daně. Tento zisk je vhodné použít ve finanční analýze zejména pro mezipodnikové srovnávání, kdy výsledné hodnoty nejsou zkresleny daňovým ani úrokovým zatížením. Jinými slovy tento zisk není ovlivněn daňovým systémem dané země ani podílem cizích úročených zdrojů v kapitálové struktuře podniku. Hodnota EBIT koresponduje s hodnotou provozního výsledku hospodaření.

EBT je nezdaněný provozní zisk, k jehož hodnotě je přičtena nebo odečtena nezdaněná hodnota finančního výsledku hospodaření.

EAT představuje čistý zisk, tedy zisk po odečtení daní. Použití tohoto zisku v ukazatelích finanční analýzy slouží k posouzení výkonnosti podniku. (Růčková, 2015)

Nejčastěji využívanými ukazateli rentability jsou:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu ROA,
- ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu ROCE,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE,
- ukazatel rentability tržeb ROS.

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (*Return On Assets*) slouží k posouzení výnosnosti celkových aktiv podniku, přičemž se nehledí na to, z jakých zdrojů byla financována. Hodnota ukazatele celkového vloženého kapitálu je stanovována pomocí vztahu:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.9)$$

který dává do poměru zisk před zdaněním a odečtem úroků s celkovým vloženým kapitálem, který zde představuje celková aktiva podniku. Takto sestavený ukazatel je uplatňován pro srovnávání podniků, které mají odlišnou kapitálovou strukturu a daňové zatížení. V praxi je však častěji využívána jiná struktura tohoto ukazatele zohledňující také daňové aspekty, která má následující podobu:

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1 - t)}{aktiva}, \quad (2.10)$$

kde t představuje daňovou sazbu. (Dluhošová, 2010) (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (*return on capital employed*) znázorňuje efektivnost plynoucí z dlouhodobého investování. Výpočet ukazatele ROCE znázorňuje rovnice:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.11)$$

Růčková (2015, str. 60) tvrdí, že „jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“. Souhrnně tedy hodnotí výkonnost podniku z hlediska hospodaření. (Dluhošová, 2010) (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (*return on equity*) poskytuje informace o míře zhodnocení kapitálu, který byl do podniku vložen jeho vlastníky. S využitím tohoto ukazatele mohou investoři posoudit, zda byly jimi vložené zdroje dostatečně zhodnoceny při daném investičním riziku. Hodnota ukazatele se stanovuje následujícím způsobem:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

Jestliže má výsledek tohoto ukazatele rostoucí trend, může to značit větší zisk podniku, nižší hodnotu vlastního kapitálu či nižší úrokovou míru kapitálu cizího. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než úroková míra dlouhodobých cizích zdrojů. Jestliže rozdíl mezi rentabilitou a úrokovou mírou nabývá kladných hodnot, jedná se o tzv. *prémii za riziko*. Je-li tento rozdíl v dlouhodobějším časovém horizontu roven nule nebo dokonce záporný a za předpokladu, že je možné docílit zisk s nižším rizikem například vložením peněžních prostředků na bankovní účet, je na místě zvážit, zda vůbec pokračovat v podnikání nesoucím riziko vyšší. (Knápková & Pavelková, 2010) (Růčková, 2015)

Ukazatel rentability tržeb (Return on Sales) vyjadřuje, jaká je velikost zisku v korunách na jednu korunu tržeb. Vyšší hodnoty rentability tržeb obecně značí i vyšší úroveň podniku v oblasti řízení a produkce, a jeho lepší pozici na trhu. Velmi však záleží na tom, v jakém odvětví podnik působí. Výpočet ukazatele ROS probíhá nejčastěji poměření zisku před zdaněním a úroky s tržbami podniku. Tento vztah zachycuje následující rovnice:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

Tato varianta výpočtu je vhodná pro časové a mezipodnikové srovnávání, kdy výsledky nebudou ovlivněny daňovým zatížením ani odlišnostmi v kapitálových strukturách podniků. Při výpočtech však lze uplatnit i jiné kategorie zisku. Použití čistého zisku, tedy zisku po zdanění, slouží ke zjišťování ziskové marže. (Dluhošová, 2010) (Růčková, 2015)

2.6.3 Analýza zadluženosti

Kislingerová a Hnilica (2008, str. 32) uvádějí, že „*ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji*“. Tyto ukazatele znázorňují i to, do jaké míry podnik využívá k financování cizí zdroje. Jejich vyšší podíl na celkovém kapitálu, tedy vyšší zadluženost, ale ještě nemusí znamenat špatnou finanční situaci podniku. I rostoucí zadluženost

může vést ke zvýšení celkové rentability vlastního kapitálu², avšak existuje i větší nebezpečí v podobě nestabilní finanční situace podniku. (Sedláček, 2009), (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Ve finanční analýze se používá mnoho ukazatelů zadluženosti. Některé z nich budou dále uvedeny a blíže popsány.

Ukazatel celkové zadluženosti, též nazýván jako ukazatel věřitelského rizika nebo také *debt ratio*., se vypočte pomocí podílu cizího kapitálu a celkových aktiv. Tento vztah je vyjádřen následujícím vzorcem:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Prostřednictvím tohoto ukazatele je tedy zjišťován podíl cizích zdrojů v celkovém kapitálu, kterým je financován majetek podniku. Věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu ukazatele celkové zadluženosti, tedy větší podíl vlastního kapitálu podniku. Naopak vlastníci budou preferovat o něco vyšší hodnotu, neboť se budou snažit zhodnotit svůj kapitál prostřednictvím finanční páky. (Sedláček, 2009)

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech neboli koeficient samofinancování se vypočte následujícím poměrem:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.15)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, v jakém rozsahu je schopnost podniku financovat majetek z vlastních zdrojů. Doplnjuje ukazatel celkové zadluženosti a jejich suma by se měla rovnat jedné. Jeho obrácená hodnota představuje již výše uvedenou finanční páku. (Sedláček, 2009), (Dluhošová, 2010)

Koeficient zadluženosti, který je také nazýván ukazatelem zadluženosti vlastního kapitálu, je dán podílem cizího a vlastního kapitálu, jak znázorňuje rovnice:

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

² Situace, kdy využití vyššího podílu cizích zdrojů má pozitivní důsledky ve formě většího zhodnocení vlastního kapitálu podniku, se nazývá finanční páka.

Tento ukazatel poskytuje obdobné informace jako ukazatel celkové zadluženosti a je důležitý zejména pro banky, které řeší otázky, zda podniku poskytnout či neposkytnout úvěr. (Knápková & Pavelková, 2010)

Úrokové krytí je dalším velmi důležitým ukazatel, zejména tehdy, kdy je majetek podniku financován cizím úročeným kapitálem a je dán výpočtem:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.17)$$

Růčková (2015, str. 65) konstatuje, že „*úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele*“. Výsledek ukazatele úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk úroky. Doporučována je hodnota minimálně trojnásobně vyšší. Jestliže by byla hodnota ukazatele rovna jedné, zisk by vystačil na pokrytí úroků, avšak vlastníkům nezůstane nic. (Sedláček, 2009)

Inverzní hodnotu tohoto ukazatele vyjadřuje **ukazatel úrokového zatížení**, jehož výpočet je následující:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.18)$$

Ukazatel úrokového zatížení udává, jak velká část ze zisku podniku je odečtena formou úroků. Jeho výsledná hodnota je ovlivněna rentabilitou podniku, podílem cizích zdrojů na financování a také tím, jak jsou tyto cizí zdroje úročeny. Je ukazatelem, který doplňuje hodnocení vývoje rentability. (Dluhošová, 2010)

2.6.4 Analýza aktivity

Poměrové ukazatele aktivity vyjadřují, s jakou úspěšností podnik využívá kapitál vázaný v různých skupinách aktiv. Tyto ukazatele dávají do poměru tržby s celkovými aktivy nebo s jejich jednotlivými druhy, případně také s pasivy. Tržby představují veličinu tokovou, zatímco aktiva veličinu stavovou. Z toho důvodu vyjadřují ukazatele aktivity především počet obrátek aktiv a dobu obratu. Některé ukazatele budou dále uvedeny a popsány. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Ukazatel obratu celkových aktiv sleduje obrat veškerého majetku podniku. Zjišťuje tedy jak efektivně je tento majetek využíván. Vzorec pro jeho výpočet je následovný:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím účinněji podnik využívá svá aktiva. (Dluhošová, 2010)

Dalším ukazatel je **doba obratu zásob**. Sedláček (2009, str. 62) uvádí, že tento ukazatel „udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby)“. K výpočtu doby obratu zásob se užívá rovnice:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

Obecně se má za to, že situace je tím lepší, čím je doba obratu zásob kratší. Nicméně každý podnik by si měl udržovat stav zásob na optimální úrovni, která se však liší u jednotlivých podniků v závislosti na oboru podnikání. (Růčková, 2015)

Doba obratu pohledávek udává průměrnou dobu, za kterou jsou uhrazeny pohledávky.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

Jestliže je hodnota ukazatele dlouhodobě vyšší než běžná doba inkasa faktur, je třeba prověřit dodržování platebních podmínek odběratelů. Některé podniky se mohou v souvislosti s delší dobou splatnosti pohledávek samy dostat do finančních potíží. (Růčková, 2015)

Doba obratu závazků poskytuje informace o platební kázni podniku vůči dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Vyjadřuje tedy dobu, za kterou podnik uhrazuje své závazky. Pro zachování finanční stability podniku by měla být hodnota tohoto ukazatele větší než hodnota doby obratu pohledávek. (Růčková, 2015)

2.6.5 Ukazatele kapitálového trhu

Doposud zmíněné ukazatele finanční analýzy vycházely z hodnot účetních výkazů. Následující ukazatele zohledňují i údaje kapitálového trhu. Ukazatele kapitálového trhu jsou však uplatnitelné pouze u akciových společností s kótovanými akciemi³. Investorům slouží

³ Kótovanými akciemi se rozumí akcie volně obchodovatelné na kapitálových trzích.

výsledné hodnoty těchto ukazatelů k posouzení návratnosti vložených investic. (Růčková, 2015)

Významným ukazatelem je **účetní hodnota akcie**, kterou lze srovnat s tržní hodnotou akcie a zjistit tak výkonnost podniku za uplynulé období. Tento ukazatel by měl mít rostoucí trend vývoje v čase, aby byl podnik v očích investorů atraktivnější. Jeho rostoucí vývoj tedy značí dobrou finanční situaci. (Růčková, 2015)

Výpočet účetní hodnoty akcie zachycuje následující rovnice:

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (2.23)$$

Čistý zisk na akcii (*Earnings Per Share, EPS*) poskytuje informace o velikosti čistého zisku, který připadá na jednu akcii a také o velikosti dividend, které by mohly být případně vyplaceny. I zde platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pozitivněji se podnik prezentuje před investory a zhodnocuje svůj majetek. (Dluhošová, 2010)

Výpočet ukazatele je dán poměrem:

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (2.24)$$

Čistý zisk na jednu akcii spolu s tržní cenou akcie vystupují ve velmi důležitém ukazateli, kterým je ukazatel **P/E** (*Price-Earning Ratio*) a má následující podobu:

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.25)$$

Sedláček (2009, str. 70) uvádí, že ukazatel P/E vyjadřuje „*kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 korunu vykazovaného zisku na akcii, nebo také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem*“.

2.7 Bonitní a bankrotní modely

K posouzení finanční situace a výkonnosti podniku se ve finanční analýze využívá také bankrotních a bonitních modelů. Jedná se o souhrnné indexy, jejichž význam spočívá v charakterizování finančního zdraví podniku jedinou číselnou hodnotou. (Dluhošová, 2010)

Bankrotní modely mají vypovídat o možném nebezpečí bankrotu podniku. Jsou založeny na skutečnosti, že podnik, který spěje k bankrotu, se vyznačuje typicky bankrotními

charakteristikami, ke kterým mohou patřit potíže s běžnou likviditou nebo s rentabilitou celkového kapitálu. (Růčková, 2015)

Bonitní modely jsou zakládány na analýze finanční situace podniku a poskytují tedy informace o tom, zda je podnik dobrý či špatný, a to ve srovnání s jinými podniky působícími ve stejném oboru podnikání. (Růčková, 2015)

2.7.1 Altmanův model (Z-skóre)

K nejznámějším a neoblíbenějším bankrotním modelům se řadí **Altmanův model** neboli Z-skóre. Výpočet tohoto modelu stanoveného pro akciové společnosti je odlišný od výpočtu pro ostatní společnosti, které veřejně neobchodují na burze. (Sedláček, 2009)

Výpočet Z-skóre pro akciové společnosti má podobu:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5, \quad (2.26)$$

kde:

$$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}, \quad (2.24)$$

$$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}, \quad (2.25)$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktiv}, \quad (2.26)$$

$$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}, \quad (2.27)$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}. \quad (2.28)$$

Interpretace výsledku je popsána v tabulce 2.5.

Tabulka 2.5 - Interpretace výsledku Z-skóre pro a.s.

Hodnota Z-skóre	význam
$Z > 2,99$	Finanční situace podniku je uspokojivá.
$1,81 < Z \leq 2,99$	Podnik se nachází v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků.
$Z \leq 1,81$	Podnik se nachází ve velkých finančních problémech.

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2009)

Výpočet Z-skóre pro ostatní podniky, který je též označován jako výpočet pro společnosti s ručením omezeným, se liší v hodnotách vah ukazatelů a v proměnné X_4 , kde se

namísto tržní hodnoty vlastního kapitálu použije podíl vlastního kapitálu v účetní hodnotě, ostatní proměnné se nemění. (Kalouda, 2017)

Výpočet Z-skóre pro ostatní společnosti tedy vypadá následovně:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.32)$$

Pro tyto podniky se také různí i výklad výsledných hodnot výpočtu tohoto modelu. Konkrétně se jedná o posun mezních hodnot směrem dolů. (Růčková, 2015)

Interpretaci výsledných hodnot v této verzi výpočtu zachycuje tabulka 2.6.

Tabulka 2.6 - Interpretace výsledku Z-skóre pro s.r.o.

hodnota Z-skóre	význam
$Z > 2,9$	pásma prosperity
$1,2 < Z < 2,9$	pásma šedé zóny
$Z < 1,2$	pásma bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

2.7.2 Tafflerův bankrotní model

Dalším bankrotním modelem je Tafflerův model, při jehož výpočtu jsou užívány ukazatele vypovídající o schopnosti podniku splácet své závazky. Tento výpočet zachycuje rovnice:

$$Z_T = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4, \quad (2.33)$$

kde:

$$X_1 = EBT / \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.34)$$

$$X_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí zdroje}, \quad (2.35)$$

$$X_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}, \quad (2.36)$$

$$X_4 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}. \quad (2.37)$$

Jestliže je hodnota výsledku menší než 0,2, je velmi pravděpodobné, že podnik spěje k bankrotu. Je-li výsledná hodnota větší než 0,3, jedná se o podniky, u kterých je pravděpodobnost bankrotu malá. (Dluhošová, 2010), (Sedláček, 2009)

2.7.3 IN modely

Autory IN modelů jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kterým k jejich vytvoření sloužily praktické zkušenosti z jimi provedených finančních analýz českých podniků a matematicko-statistické modely hodnocení podniků. Na základě těchto modelů se posuzuje finanční zdraví českých podniků v České republice.

V roce 1995 zkonstruovali model IN95, který hodnotil podnik z věřitelského hlediska. Tento model dodržoval požadavky věřitelů, které zajímá především likvidita podniku a také bral v úvahu obor podnikání, ve kterém podnik působí. Model IN95 je tedy spíše bankrotního charakteru. Ostatní jimi sestavené modely jsou spíše bonitní povahy.

Dalším modelem je model IN99, který při hodnocení nahlíží na podnik z pohledu vlastníků. Nejdůležitějším aspektem v tomto modelu není odvětví, ve kterém se podnik nachází, ale jeho „um“ v hospodaření s finančními prostředky vloženými do podnikání.

Model IN01 slučuje oba dva předešlé modely. Nejnovější modifikací je prozatím model IN05 z roku 2005, který byl vytvořen na základě všech tří předcházejících modelů, v němž jsou zohledněny výsledky analýzy podniků v odvětví průmyslu. Rovnice modelu IN05 je složena z poměrových ukazatelů z oblasti likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. (Knápková & Pavelková, 2010), (Růčková, 2015)

Její podoba je následující:

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E, \quad (2.38)$$

kde:

$$A = \text{aktiva/cizí zdroje}, \quad (2.39)$$

$$B = EBIT/\text{nákladové úroky}, \quad (2.40)$$

$$C = EBIT/\text{aktiva}, \quad (2.41)$$

$$D = \text{tržby/aktiva}, \quad (2.42)$$

$$E = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky}. \quad (2.43)$$

Interpretaci výsledků tohoto ukazatele poskytuje tabulka 2.7.

Tabulka 2.7 - Interpretace výsledku modelu IN05

Hodnota IN	Finanční situace podniku
$IN > 1,6$	uspokojivá
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“, nevyhraněné výsledky
$IN \leq 0,9$	Ohrožena vážnými finančními problémy.

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kalouda, 2017)

2.7.4 Index bonity

Index bonity, který je řazen mezi bonitní modely, slouží ke zjišťování finanční situace podniku. Vzorec pro výpočet je dán rovnicí:

$$IB = 1,5 \cdot X_1 + 0,08 \cdot X_2 + 10 \cdot X_3 + 5 \cdot X_4 + 0,3 \cdot X_5 + 0,1 \cdot X_6 \quad (2.44)$$

kde:

$$X_1 = \text{cash flow/cizí zdroje}, \quad (2.45)$$

$$X_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}, \quad (2.46)$$

$$X_3 = \text{EBT/celková aktiva}, \quad (2.47)$$

$$X_4 = \text{EBT/tržby}, \quad (2.48)$$

$$X_5 = \text{zásoby/tržby}, \quad (2.49)$$

$$X_6 = \text{tržby/celková aktiva}. \quad (2.50)$$

Obecně platí, že finanční situace podniku je tím lepší, čím vyšší je hodnota indexu bonity. Přehled o výsledných hodnotách a jejich významu poskytuje tabulka 2.8. (Sedláček, 2009), (Kalouda, 2017)

Tabulka 2.8 - Výsledné hodnoty indexu bonity

Hodnota indexu bonity	Finanční situace
$IB \geq 3$	extrémně dobrá
$3 > IB \geq 2$	velmi dobrá
$2 > IB \geq 1$	dobrá
$1 > IB > 0$	určité problémy
$0 \geq IB > -1$	špatná
$-1 \geq IB > -2$	velmi špatná
$IB \leq -2$	extrémně špatná

Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2009)

3 Charakteristika společnosti Brose CZ spol. s.r.o.

Tato kapitola je věnována představení vybrané společnosti, přičemž informace v ní uvedené jsou čerpány zejména z oficiálních webových stránek společnosti a veřejně dostupných výročních zpráv.

3.1 Základní charakteristiky společnosti

Společnost Brose CZ spol. s.r.o. vznikla a byla zapsána do obchodního rejstříku 25. května 1994. Adresa sídla společnosti je Průmyslový park 302, Kopřivnice 742 21 a její identifikační číslo je 614 65 704. Právní formou společnosti je společnost s ručením omezeným, jejichž základní kapitál činí 9 000 000 Kč. Předmětem podnikání společnosti Brose je:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- hostinská činnost
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojařství
- galvanizérství, smaltérství
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- péče o dítě do tří let věku
- poskytování zdravotních služeb

Hlavní podnikatelská činnost společnosti je však zaměřena na vývoj a výrobu kovových dílů pro automobilový průmysl, konkrétně na vývoj a výrobu mechatronických systémů dveří a sedadel automobilů, elektromotory a pohony.

3.2 Historie, vývoj a fakta o společnosti

Brose je rodinný podnik založený v roce 1908 mužem jménem Max Brose, jehož hlavní sídlo je v Coburgu.

Společnost Brose započala svou působnost v České republice v roce 2003 v Rožnově pod Radhoštěm, kdy zaměstnávala zhruba 500 zaměstnanců a orientovala se zejména na výroba uzamykacích systémů zadních a bočních dveří automobilů. Již o rok později v roce 2004 byl dostavěn závod v Kopřivnici s rozlohou plochy 20 000 m² a zahájena výroba sedadlových systémů. Počet zaměstnanců vzrostl na 700 a roční obrat činil 55 mil. Eur.

V roce 2008 proběhlo zavedení nové lakovny. Rok 2009 pro společnost znamená posun v oblasti IT, kdy oddělení IT v čele s prvním centrálním týmem podporuje Brose celosvětově.

V roce 2010 byla rozšířena výroba o ventilátory a elektrické motory, a i z tohoto důvodu vzrostl počet zaměstnanců na 1 800.

Rok 2013 se pro společnost Brose CZ nese v duchu inovativních změn v oblasti logistiky. Byl založen a zaveden nový inovativní logistický koncept, který zahrnoval vysokozdvizný automatizovaný sklad a pokročilejší systém pro řízení „skladového hospodářství“ ke zrychlení a zefektivnění logistických procesů. Společnost v tomto roce zaměstnávala v závodech v Kopřivnici a Rožnově pod Radhoštěm okolo 2 400 zaměstnanců.

V roce 2014 bylo ve společnosti založeno volnočasové a vzdělávací centrum pro děti zaměstnanců zvané Brose kids club.

Společnost Brose se také snaží minimalizovat negativní dopady své činnosti na životní prostředí a tuto situace pravidelně monitoruje a posuzuje. Snaží se tedy chovat „společensky odpovědně“ a v roce 2015 byla oceněna Národní cenou za společenskou odpovědnost. V tomto roce je také zaznamenán roční obrát okolo 590 mil. eur, rozloha závodu se do tohoto roku zvětšila na 94 000 m² a počet zaměstnanců dosáhl 3 050.

Společnost má také vlastní lékaře a fyzioterapeuty, programy na podporu zdraví a zdravého životního stylu a také přispívá na životní pojištění či penzijní připojištění. V roce 2016 dostala ocenění „Podnik podporující zdraví nejvyššího stupně“ od Státního zdravotního ústavu. Počet zaměstnanců se pohybuje okolo 3 400.

V současnosti se společnost Brose CZ řadí k největším závodům skupiny Brose, má 3500 zaměstnanců a v letošním roce 2018 získala ocenění jako TOP EMPLOYER v České republice od Top Employer institute sídlícím v Holandsku. Dodává komponenty více než 30 automobilkám a dodavatelům působících v automobilovém průmyslu. Mezi její zákazníky patří Audi, BMW, Fiat, Volvo, Daimler, Ford, Conti, Porsche, Jaguar Land Rover, aj.

3.3 Orgány společnosti a organizační struktura

Společnost Brose CZ náleží do konsolidačního celku Skupiny Brose, jehož ovládající osobou je Brose International GmbH.

Nejvyšším orgánem společnosti Brose CZ je valná hromada, statutárním orgánem jsou její jednatele. Práva a povinnosti orgánů společnosti jsou specifikovány v její společenské smlouvě.

Co do obsahu produkce je závod v Kopřivnici rozdělen na divizi sedadlových systémů a na divizi motorů, která zahrnuje výrobu motorů pro klimatizační a topná zařízení, motory elektronických brzdových systémů a ovladač klapky chlazení motoru. V závodu v Rožnově pod Radhoštěm se nachází divize dveřních systému zahrnující výrobu zámků bočních dveří a modulů zámků.

Společnost Brose CZ je rozčleněna dle zaměření na několik oddělení. Patří zde oddělení výrobní, kvality, logistiky, obchodní a personální.

3.4 Statutární orgány a společníci

Na základním kapitálu společnosti se z 99,78 % podílí mateřská společnost skupiny Brose, kterou je Brose International GmbH, jejichž sídlo se nachází ve městě Garmisch-Partenkirchen ve Spolkové republice Německo. Společnost Brose International GmbH je tedy ovládající osobou skupiny Brose. Obchodní podíl ve společnosti Brose CZ má také společnost Brose Fahrzeugteile Verwaltungsgesellschaft GmbH sídlící ve městě Meerane ve Spolkové republice Německo, a to ve výši 0,22 % základního kapitálu.

Statutárním orgánem společnosti jsou tedy její jednatele. Brose CZ má jednatele tři a také dva prokuristy. Jejich přehled poskytuje tabulka 3.1.

Tabulka 3.1 - Jednatelé a prokuristé společnosti Brose CZ spol. s.r.o.

Jméno	funkce	Datum jmenování do funkce
Niclas Pfüler von-Wobeser	jednatel	1.května 2014
Thomas Paul Wolfgang Spangler	jednatel	1.ledna 2018
Sandro Enrico Scharlibbe	jednatel	5.dubna 2018
Ing. Petr Kulík	prokurista	1.května 2014
Andreas Dieter Denninger	prokurista	1.března 2018

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti a dle www.justice.cz (2018)

Ve společnosti jednají vždy dva jednatele společně, nebo jednatel a prokurista společně. Společnost zastupují vždy oba dva prokuristé společně.

4 Aplikace vybraných metod

Cílem této kapitoly je provedení finanční analýzy vybrané společnosti Brose CZ spol. s.r.o. pomocí ukazatelů a metod uvedených ve druhé kapitole této práce. Výsledky finanční analýzy budou poté sloužit k následnému zhodnocení finančního situace společnosti.

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Účelem horizontální analýzy je sledování absolutních a relativních změn v hodnotách položek rozvahy vzhledem k jejich hodnotám v předchozím období. Horizontální analýza rozvahy společnosti Brose CZ spol. s.r.o. je provedena za období 2012 až 2016.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4.1 - Horizontální analýza aktiv

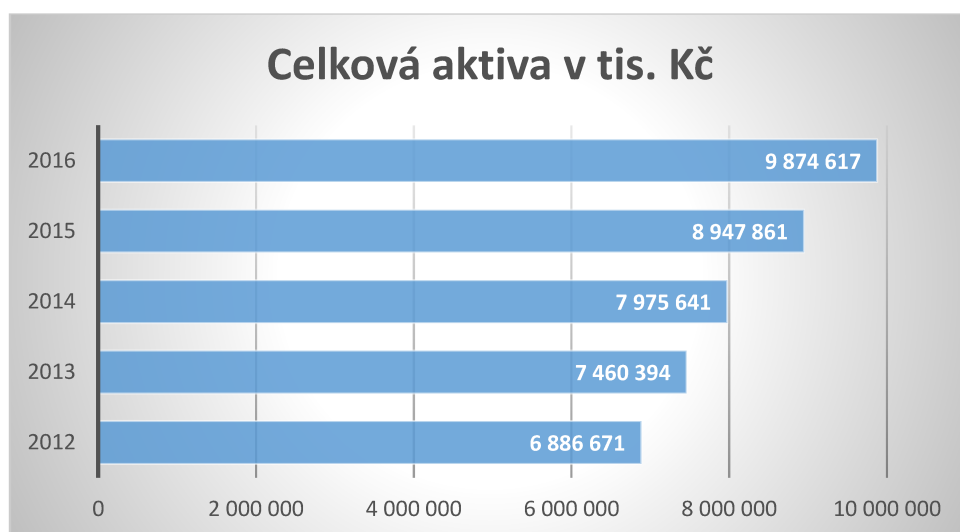
Brose CZ spol. s.r.o.	Relativní změna (v %)			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
AKTIVA CELKEM	8,33 %	6,91 %	12,19 %	10,36 %
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	13,99 %	4,18 %	5,20 %	-2,88 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	46,9 %	29,54 %	-17,06 %	33,19 %
Dlouhodobý hmotný majetek	13,97 %	4,16 %	5,22 %	-2,90 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1,67 %	10,60 %	20,95 %	20,80 %
Zásoby	-15,57 %	14,37 %	12,19 %	-0,03 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	11,97 %	3,79 %	25,27 %	23,91 %
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-3,39 0	281,32 %	20,75 %	109,42 %
Časové rozlišení aktiv	-37,03 %	-60,64 %	68,72 %	9321,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků horizontální analýzy aktiv uvedené v tabulce 4.1.:

Z tabulky 4.1 je patrné, že hodnota celkových aktiv roste ve všech letech 2013 až 2016. Největší nárůst aktiv byl zaznamenán v roce 2015, kdy jejich relativní změna dosáhla 12,19 %, což v absolutní hodnotě znamená nárůst aktiv o 972,22 mil. Kč. V roce 2016 je pak přírůstek aktiv o něco málo nižší a jejich relativní změna oproti předcházejícímu roku činí 10,36 %, tedy 926,76 mil. Kč v absolutní hodnotě. Pro lepší orientaci poskytuje přehled o vývoji celkových aktiv ve sledovaném období také následující graf 4.1.

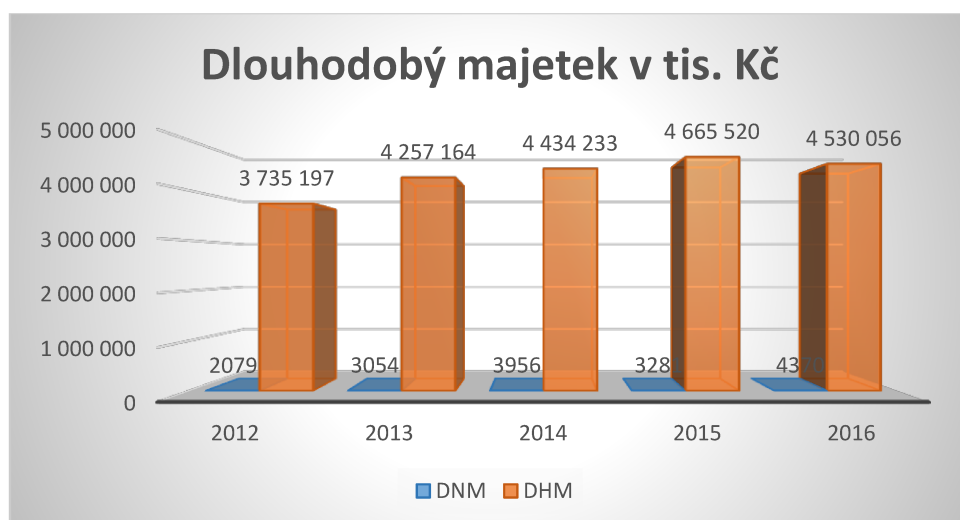
Graf 4.1 - Vývoj celkových aktiv ve sledovaném období 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku

Hodnota dlouhodobého majetku společnosti v letech 2013 až 2015 roste, avšak vývoj v relativních meziročních změnách má klesající tendenci a v roce 2016 je zaznamenán dokonce pokles v hodnotě dlouhodobého majetku o 2,88 %, který představuje 134,38 mil. Kč. Tento pokles je způsoben úbytkem dlouhodobého hmotného majetku, který byl vyřazen formou likvidace či prodeje. Zde se jedná především o vyřazení strojů, přístrojů a zařízení z větší části, z menší části pak o vyřazení drobného movitého majetku. Je zřejmé, že vývojový trend celkového dlouhodobého majetku společnosti je dán vývojovým trendem dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobým finančním majetkem společnost nedisponuje. Dlouhodobý majetek společnosti v průběhu vybraného období zachycuje graf 4.2.

Graf 4.2 - Vývoj dlouhodobého majetku ve sledovaném období 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Oběžná aktiva rostou v každém roce sledovaného období. K nejvýraznějšímu přírůstku oběžných aktiv došlo v roce 2015 o 20,95 %, o 740,86 mil. Kč v absolutní hodnotě, a také v roce 2016 o 20,80 %, které znamenají nárůst o 889,7 mil. Kč. Na tomto velmi výrazném zvýšení oběžných aktiv se nejvíce podílely položky krátkodobých pohledávek, které se meziročně zvýšily nejprve o 25,27 % a následně o 23,91 %. To znamená, že v roce 2015 se navýšily o 572,4 mil. Kč a v roce 2016 o 678,48 mil. Kč. Další významně změněnou položkou v rámci oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, u nichž došlo v roce 2016 k navýšení oproti roku předcházejícímu o 109,42 %, jejich hodnota tedy stoupla o 208,65 mil. Kč. To mohlo být zapříčiněno výše zmíněným vyřazením dlouhodobého majetku formou jeho prodeje. V roce 2016 se také poprvé objevila položka dlouhodobých pohledávek, a to ve výši 2,99 mil. Kč. Průběh vývoje složek oběžných aktiv v letech 2012-2016 zachycuje graf 4.3, který následuje.

Graf 4.3- Vývoj oběžných aktiv ve sledovaném období 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Časové rozlišení aktiv zahrnuje náklady příštích období a má v průběhu sledovaných let kolísavou tendenci. V jejich vývoji došlo k největšímu „skoku“ v roce 2016, kdy oproti předcházejícímu roku vzrostly o 9 321,75 %, což v přepočtu na absolutní hodnotu činí 171,43 mil. Kč. V těchto nákladech příštích období jsou zahrnuty zejména náklady z provozní činnosti a náklady související s projektem IBK pro BMW a Daimler, který byl ve společnosti realizován za účelem optimalizace a zefektivnění výroby a zvýšení produktivity.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4.2 - Horizontální analýza pasiv v procentech

Brose CZ spol. s.r.o.	Relativní změna (v %)			
	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
PASIVA CELKEM	8,33 %	6,91 %	12,19 %	10,36 %
Vlastní kapitál	6,15 %	6,20 %	7,85 %	10,87 %
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-5,30 %	3,84 %	0,45 %	-1,41 %
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	8,33 %	7,66 %	6,48 %	8,69 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-0,36 %	-8,90 %	42,81 %	52,06 %
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0
Cizí zdroje	14,93 %	9,09 %	24,49 %	9,24 %
Rezervy	16,83 %	61,99 %	290,88 %	-21,86 %
Závazky	14,82 %	5,90 %	-0,06 %	20,45 %
Dlouhodobé závazky	8,87 %	7,41 %	-23,71 %	2,44 %
Krátkodobé závazky	15,65 %	5,70 %	3,10 %	22,23 %
Časové rozlišení pasiv	17,03 %	-16,91 %	-49,23 %	-35,59 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků horizontální analýzy pasiv uvedené v tabulce 4.2.:

Podíváme-li se do tabulky 4.2 a současně i do tabulky 4.1 (str. 35), zjistíme, že vývoj v relativních změnách celkových aktiv je totožný s vývojem relativních změn celkových pasiv. Zcela logicky to vyplývá ze zlatého bilančního pravidla, kdy aktiva se rovnají pasivům.

Pozitivním jevem je skutečnost, že vlastní kapitál roste ve všech letech sledovaného období, neboť při neměnné výši základního kapitálu to znamená, že společnost v každém roce dosahuje zisk. Výše dosaženého VH běžného účetního období v roce 2013 sice klesla oproti předcházejícímu roku o 0,36 % a v roce 2014 o 8,90 %, avšak v absolutních hodnotách se nejedná o „závratné“ částky. Proto je důležité sledovat kromě relativních změn i změny absolutní. V letech 2015 a 2016 naopak jejich relativní změna ve srovnání s minulým obdobím významně stoupá nejprve o 42,81 % v roce 2015 a o dalších 52,06 % v roce 2016. Tyto meziroční přírůstky VH běžného účetního období se v absolutním vyjádření rovnají částce 136,64 mil. Kč za rok 2015 a 237,32 mil. Kč za rok 2016.

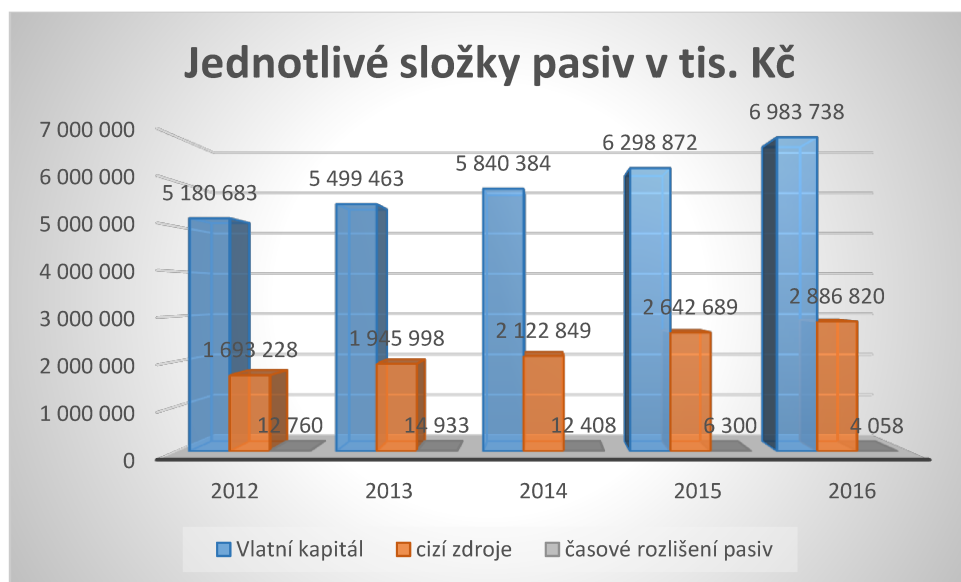
Můžeme si povšimnout, že největší nárůst celkových pasiv proběhl v roce 2015, kdy nejvýznamnější podíl na tomto navýšení měly cizí zdroje, které meziročně vzrostly o 24,49 %, tedy o 519,84 mil. Kč. Příčiny těchto změn v oblasti cizích zdrojů můžeme nalézt v položce rezervy, u kterých byl zaznamenán růst o 290,88 %. Společnost totiž v tomto roce velmi značně

navýšila rezervy na záruční opravy a jiné smluvní závazky a vytvořila také rezervu na daň z příjmů. Celkové rezervy se tak zvýšily o 521,06 mil. Kč. V následujícím roce 2016 pak poklesly o 153,08 mil. Kč a současně se zvýšily závazky o 397,21 mil. Kč, takže i v tomto roce byl zachován rostoucí trend ve vývoji cizích zdrojů, tak jako tomu bylo i v předcházejících sledovaných letech.

Časové rozlišení pasiv je představováno výnosy příštích období, u kterých je zaznamenáno zvýšení za rok 2013 o 17,03 %, v následujících letech pak má jejich vývoj klesající charakter.

Náhled na vývoj jednotlivých základních složek pasiv ve sledovaném období poskytuje následující graf 4.4.

Graf 4.4 - Vývoj jednotlivých složek pasiv ve sledovaném období 2012 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.2 Vertikální analýza rozvahy

Účelem vertikální analýzy rozvahy je vyjádření procentuálního podílu jednotlivých účetních položek na celkové bilanční sumě aktiv či pasiv.

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4.3 - Vertikální analýza aktiv

Brose CZ spol. s.r.o.	Podíl na bilanční sumě aktiv				
	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	54,27 %	57,10 %	55,65 %	52,18 %	45,92 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %
Dlouhodobý hmotný majetek	54,24 %	57,06 %	55,60 %	52,14 %	45,88 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	45,67 %	42,86 %	44,34 %	47,80 %	52,33 %
Zásoby	16,74 %	13,05 %	13,96 %	13,96 %	12,64 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0,03 %
Krátkodobé pohledávky	28,30 %	29,25 %	28,40 %	31,71 %	35,61 %
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	0,62 %	0,56 %	1,98 %	2,13 %	4,04 %
Časové rozlišení aktiv	0,06 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	1,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků vertikální analýzy aktiv uvedené v tabulce 4.3:

Z tabulky 4.3 je zřejmé, že v letech 2012 až 2015 zaujímá největší část celkových aktiv dlouhodobý majetek. V roce 2016 klesá jeho podíl na celkových aktivech na 45,92 % a naopak stoupá podíl oběžných aktiv na 52,33 %. Tato situace vznikla v důsledku prodeje dlouhodobého majetku společnosti, který byl zmíněn již v interpretacích výsledků horizontální analýzy v podkapitole 4.2. Z tohoto důvodu se v roce 2016 také zvýšil podíl peněžních prostředků na 4,4 %.

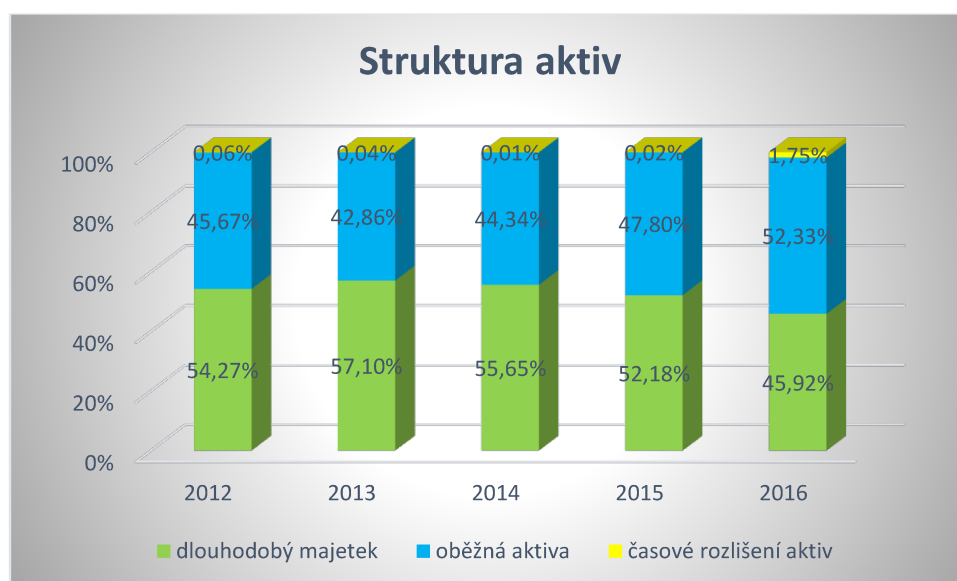
Dále je patrné, že téměř celá část dlouhodobého majetku je tvořena dlouhodobým majetkem hmotným. Dlouhodobý nehmotný majetek se na celkovém dlouhodobém majetku podílel nanejvýš 1 % v průběhu celého sledovaného období. Dlouhodobým finančním majetkem společnost nedisponovala vůbec. Stejně tak je to i v případě krátkodobého finančního majetku v rámci oběžných aktiv, který se v daném období také nevyskytoval.

Detailnějším pohledem na oběžná aktiva zjistíme také, že položku dlouhodobých pohledávek společnost eviduje až v posledním roce vybraného období s podílem na celkových aktivech ve výši 0,03 %.

Podíl časového rozlišení aktiv v letech 2012 až 2015 nepřekračuje hranici 1 %. V roce 2016 se pak tento podíl zvyšuje na 1,75 %.

Podíl jednotlivých složek aktiv na celkovém majetku společnosti vyobrazuje graf 4.5.

Graf 4.5 - Vývoj majetkové struktury ve sledovaném období 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4.4 - Vertikální analýza pasiv

Brose CZ spol. s.r.o.	Podíl na bilanční sumě pasiv				
	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	75,23 %	73,72 %	73,23 %	70,40 %	70,72 %
Základní kapitál	0,13 %	0,12 %	0,11 %	0,10 %	0,9 %
Ážio a kapitálové fondy	8,66 %	7,57 %	7,36 %	6,59 %	5,88 %
Fondy ze zisku	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Výsledek hospodaření minulých let	61,31 %	61,31 %	61,75 %	58,60 %	57,72 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,11 %	4,70 %	4,00 %	5,09 %	7,02 %
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	24,59 %	26,08 %	26,62 %	29,53 %	29,23 %
Rezervy	1,37 %	1,48 %	2,25 %	7,83 %	5,54 %
Závazky	23,21 %	24,60 %	24,37 %	21,71 %	23,69 %
Dlouhodobé závazky	2,85 %	2,86 %	2,87 %	1,95 %	1,81 %
Krátkodobé závazky	20,37 %	21,74 %	21,50 %	19,75 %	21,88 %
Časové rozlišení pasiv	0,19 %	0,20 %	0,16 %	0,07 %	0,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků vertikální analýzy pasiv uvedené v tabulce 4.4:

Největší část celkových pasiv společnosti tvoří její vlastní kapitál, který se ve všech letech vybraného období podílí na bilanční sumě více než 70 %. Tato situace není neobvyklá, neboť průmyslové výrobní společnosti obecně k financování využívají vlastní kapitál ve větší

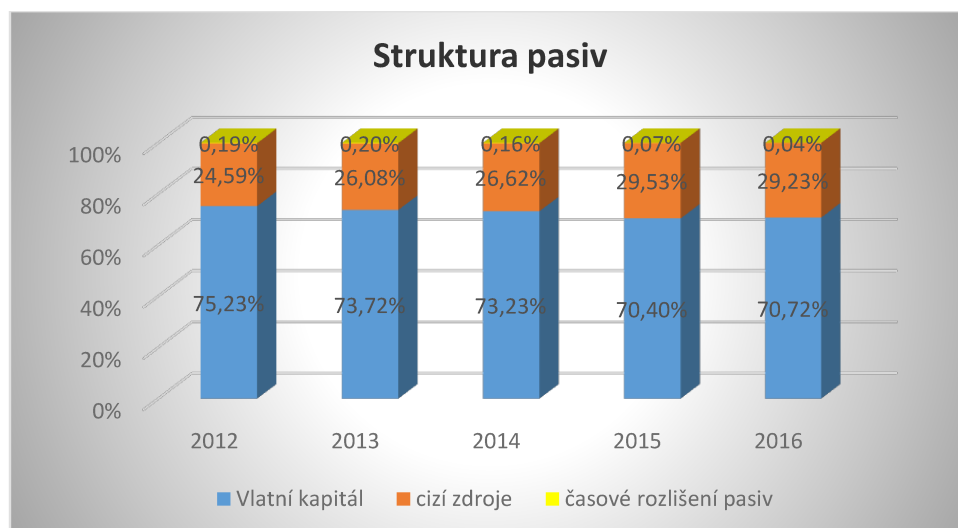
míře než cizí zdroje. Cizí zdroje se pak podílí na celkových pasivech méně než 30 % v celém sledovaném období.

Hlavní složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, jehož procentuální účast na celkových pasivech v průběhu let 2012 až 2016 klesá. Je to dáno tím, že hodnota základního kapitálu je ve všech těchto letech stejná, zatímco hodnota celkových pasiv společnosti roste v každém roce. Největší podíl na vlastním kapitálu má položka výsledku hospodaření minulých let, která je tvořena nerozděleným ziskem společnosti. Podíl této položky na pasivech se v posledních dvou letech snižuje, v roce 2016 je ve výši 57,52 %. Podíl výsledku hospodaření běžného účetního období má v daném období rostoucí tendenci a v roce 2016 zaujímá 7,02 %.

Při pohledu na cizí zdroje je patrné, že jsou tvořeny především krátkodobými závazky. Využívání krátkodobých cizích zdrojů je pro společnost příznivější, neboť jsou levnější než ty dlouhodobé a vzhledem k větší míře využití vlastního kapitálu společností ani příliš rizikové. Jak již bylo zmíněno, v roce 2015 byly vytvořeny velké rezervy, což se samozřejmě projevilo i na jejich podílu na celkových pasivech, který v tomto roce dosáhl 7,83 %.

Účast položky časového rozlišení pasiv na bilanční sumě se od roku 2013 snižovala až do konce sledovaného období, kdy činila už jen „nepatrných“ 0,04 %.

Graf 4.6 - Vývoj finanční struktury ve sledovaném období 2012-2016



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.3 Poměrová analýza

Obsahem této podkapitoly je analýza poměrovými ukazateli, která je provedena taktéž za časové období 2012 až 2016. Jsou při ní využity základní skupiny ukazatelů z oblasti likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

4.3.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity je provedena za celé vybrané období za pomoci jejich základních ukazatelů, kterými jsou okamžitá, pohotová a běžná likvidita, taktéž zde bude zahrnut i ukazatel čistého pracovního kapitálu. Výpočty a jejich hodnocení vychází ze vzorců a informací obsažených v teoreticko-metodologické části této práce.

Okamžitá likvidita

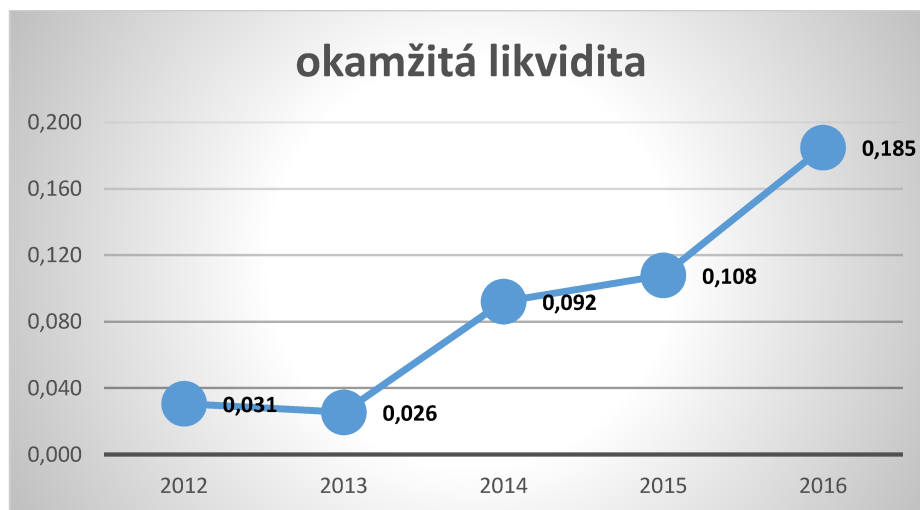
Tabulka 4.5 - Výsledky ukazatele okamžité likvidity ve sledovaném období

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,031	0,026	0,092	0,108	0,185

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Doporučované výsledné hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí 0,2 až 0,6. Z tabulky 4.5 je patrné, že společnost vykazovala ve všech letech sledovaného období hodnoty nižší než doporučené. Z toho vyplývá, že v tomto období by nebyla schopna uhradit okamžitě všechny své krátkodobé závazky svými nejlikvidnějšími položkami oběžných aktiv. Pozitivním jevem však jistě je, že od roku 2013 má vývoj výsledných hodnot tohoto ukazatele rostoucí trend. V roce 2016 se výsledná hodnota již přibližovala spodní hranici doporučovaných hodnot a dosahovala hodnoty 0,185. Vývoj okamžité likvidity ve sledovaném období vyobrazuje následující graf 4.7.

Graf 4.7 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Pohotová likvidita

Tabulka 4.6 - Výsledky ukazatele pohotové likvidity ve sledovaném období

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Pohotová likvidita	1,420	1,371	1,413	1,713	1,814

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Pro tento ukazatel se doporučují výsledné hodnoty od 1 do 1,5. V tabulce 4.6 vidíme, že tato podmínka je splněna v prvních třech letech sledovaného období, což znamená, že společnost by byla schopna uhradit všechny své běžné závazky, aniž by musela přistoupit k prodeji svých zásob. V letech 2015 a 2016 dosahuje tento ukazatel dokonce hodnot vyšších, než jsou ty doporučované. V roce 2015 byla tato hodnota 1,713 a v roce 2016 se ještě zvýšila na 1,814. I zde platí, že by byla společnost schopna vypořádat se se svými závazky, avšak znamená to také, že oběžná aktiva tvoří z větší části pohotové platební prostředky, které v této podobě nejsou tak efektivní z hlediska ziskovosti. Nepřinášejí tak žádný nebo jen nepatrný zisk ve formě úroků. Tato situace by mohla mít v konečném důsledku negativní vliv na celkovou výnosnost prostředků, které byly do společnosti vloženy. Vývoj výsledných hodnot tohoto ukazatele zachycuje graf 4.8.

Graf 4.8 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele pohotové likvidity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Běžná likvidita

Tabulka 4.7 - Výsledky ukazatele běžné likvidity ve sledovaném období

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	2,242	1,971	2,063	2,420	2,391

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Pro tento ukazatel jsou doporučovány hodnoty v rozmezí 1,5 až 2,5. Z tabulky 4.7 je zřejmé, že výsledné hodnoty se nacházejí v tomto intervalu ve všech letech vybraného období. To vypovídá o skutečnosti, že společnost by byla schopna splatit všechny své krátkodobé závazky, kdyby přeměnila veškerý svůj oběžný majetek na peníze. V roce 2013 by oběžná

aktiva společnosti pokryla její krátkodobé závazky 1,971krát, v ostatních letech pak více než 2krát. Vývoj výsledných hodnot ukazatele běžné likvidity je zaznamenán v grafu 4.9.

Graf 4.9 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele běžné likvidity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 4.8 - Hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK (v tis. Kč)	1 742 431	1 575 387	1 821 851	2 509 585	3 006 338

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Z tabulky 4.8 lze vyčíst, že hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývají ve všech letech daného období kladných hodnot, což kladně vypovídá o zajištění likvidity společnosti. Od roku 2013 až do konce vybraného období se hodnoty ČPK zvyšovaly. V roce 2016 dosáhla hodnota ČPK 3 006,338 mil. Kč.

4.3.2 Analýza rentability

Analýza pomocí ukazatelů rentability bude provedena za celé vybrané období s využitím ukazatelů, které jsou uvedeny v teoreticko-metodologické části této práce.

Tabulka 4.9 - Výsledky ukazatelů rentability ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	5,11 %	4,71 %	4,01 %	5,10 %	7,02 %
ROCE	8,75 %	6,71 %	7,25 %	9,65 %	9,39 %
ROE	6,79 %	6,37 %	5,47 %	7,24 %	9,93 %
ROS	3,09 %	2,93 %	2,29 %	2,82 %	3,58 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

pozn. K výpočtům rentability celkového vloženého kapitálu byl využit vzorec (2.10), který počítá s hodnotou čistého zisku.

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů uvedených v tabulce 4.9:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel se využívá k hodnocení výnosnosti celkových aktiv, přičemž se neberou v úvahu zdroje, ze kterých byla financována. Říká nám, jak velkého efektu bylo z těchto aktiv dosaženo. Z tabulky výše je zjevné, že ROA měla v letech 2012 až 2014 klesající tendenci. V roce 2013 klesla rentabilita celkových aktiv na 4,71 %, v dalším roce 2014 pak na 4,01 %. Příčinu tohoto poklesu lze připisovat výsledku hospodaření, který se právě v těchto letech snižoval. V následujících letech 2015 a 2016 měla ROA již žádoucí rostoucí trend, neboť se významně zvýšil zisk společnosti. V roce 2015 byla hodnota ukazatele 5,10 % a v roce 2016 vzrostla na 7,02 %.

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost, která plyne z dlouhodobě investovaného kapitálu. K tomuto dlouhodobému kapitálu se řadí vlastní kapitál a dlouhodobé dluhy společnosti. V případě společnosti Brose CZ ve sledovaném období nebyl zachován rostoucí trend tohoto ukazatele, ale byl spíše kolísavého charakteru. V roce 2013 jeho hodnota snížila na 6,71 %, následující rok se zvýšila na 7,25 % a v roce 2015 byla zaznamenána nejvyšší hodnota 9,65 %. Důvodem tohoto nejefektivnějšího zhodnocení bylo jistě i snížení dlouhodobých dluhů společnosti právě v tomto roce. Následně v roce 2016 ukazatel opět poklesl na hodnotu 9,39 %. Tento údaj v podstatě znamená, že z jedné investované koruny společnost získala 0,939 Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE slouží k vyjádření efektivnosti z kapitálu, který byl do společnosti vložen jejími vlastníky, tedy efektivnost z vlastního kapitálu. Od roku 2012 do roku 2014 má hodnota ukazatele klesající tendenci. Jeho nejnižší hodnota ve sledovaném období byla v roce 2014 a to

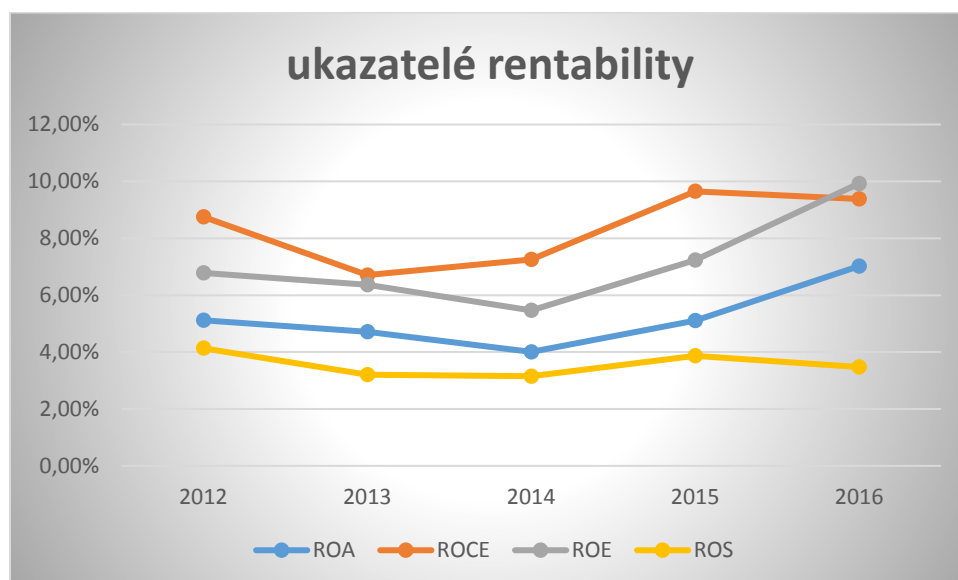
5,47 %, což bylo zapříčiněno sníženým ziskem společnosti. Pozitivní jistě je, že v následujících dvou letech hodnota ROE již významně rostla. V roce 2015 se rovnala 7,24 % a v roce 2016 vystoupala na 9,93 %, v tomto případě lze nalézt příčinu naopak ve zvyšujícím se zisku. Výše tohoto ukazatele je závislá na výnosnosti celkového kapitálu, proto si lze povšimnout, že mají ukazatele ROE a ROA obdobný vývoj, který je také zachycen v grafu 4.10.

Rentabilita tržeb (ROS)

Pomocí tohoto ukazatele je zjišťováno, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb, jakožto nejdůležitější položky výnosů. Slouží tedy ke stanovení ziskové marže. K výpočtu tohoto ukazatele byla využita čistý zisk (EAT) společnosti. Z tabulky 4.9 můžeme vyčíst, že společnost ve sledovaném období v každém roce dosahovala zisk, neboť ukazatel ROS nabýval ve všech letech kladných hodnot. Co se týče vývojového trendu hodnot tohoto ukazatele, tak byl také spíše kolísavý. V letech 2012 až 2014 rentabilita tržeb klesala, v roce 2015 se zvýšila na 2,82 % a v roce 2016 taktéž vzrostla na 3,58 %. To, že ROS od roku 2015 rostla, je samozřejmě příznivé zjištění a může to značit lépe odvedenou práci managementu v oblasti řízení a produkce.

V grafu 4.10 je zaznamenán vývoj všech výše zmíněných ukazatelů rentability ve vybraném období.

Graf 4.10 - Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku

4.3.3 Analýza zadluženosti

Tabulka 4.10 - Výsledky ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	24,59 %	26,08 %	26,62 %	29,53 %	29,23 %
Koeficient samofinancování	75,23 %	73,72 %	73,23 %	70,40 %	70,72 %
Koeficient zadluženosti	32,68 %	35,39 %	36,35 %	41,95 %	41,34 %
Úrokové krytí	648,18	346,48	885,92	535,30	48031,71
Úrokové zatížení	0,154 %	0,289 %	0,113 %	0,187 %	0,002 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů uvedených v tabulce 4.10:

Celková zadluženost

Tento ukazatel uvádí, jak velký je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu společnosti. Celková zadluženost společnosti ve sledovaném období nepřesahuje hranici 30 %, což značí, že není příliš zatížená z věřitelského hlediska a zároveň je tento fakt přívětivý pro jiné potencionální věřitele, zejména ty dlouhodobé. Ačkoliv je žádoucí klesající trend tohoto ukazatele, v letech 2012 až 2015 však měl stoupající tendenci, která je spojena především s realizací plánovaných projektů společnosti v daných letech.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatel celkové zadluženosti, pomocí něhož je zjišťováno, v jakém rozsahu je společnost schopna financovat majetek z vlastních zdrojů. Už i z výsledků předchozího ukazatele vyplývá, že ve všech letech daného období koeficient samofinancování neklesl pod 70 %. Největší hodnoty nabývá v prvním roce daného období, která činí 75,23 %. Jeho pokles v následujících letech je dán především zvýšením cizího kapitálu společnosti z důvodu již výše zmíněné realizace projektů v tomto období. Například v roce 2013 to byla realizace nového logistického konceptu, který zahrnoval mimo jiné i výstavbu vysokozdvizného skladu.

Koeficient zadluženosti

Tento ukazatel poskytuje obdobné informace jako ukazatel celkové zadluženosti. Jeho výsledná hodnota i jejich vývoj v čase je důležitý zejména pro rozhodování bank o poskytnutí úvěru. I u tohoto ukazatele je proto žádoucí klesající trend, který však v případě společnosti Brose CZ ve sledovaném období zachován nebyl. Naopak má rostoucí charakter v letech 2012 až 2015, kdy dosahoval hodnoty 41,95 % a až v posledním roce pak mírně poklesl na 41,34 %. Z hlediska trendu vývoje je tedy totožný s celkovou zadlužeností. Ačkoliv má tento ukazatel

spíše rostoucí tendenci, v průměru se jeho hodnota za dané období pohybovala okolo 37,5 %, což lze pokládat za „uspokojivou“ míru zadluženosti a věřitelské nároky by neměly být ohroženy.

Úrokové krytí

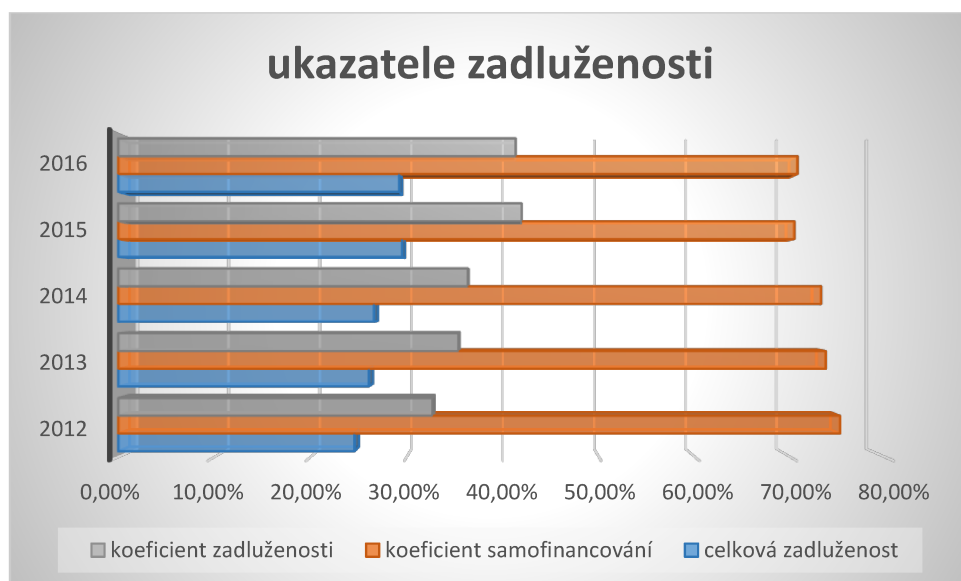
Dalším ukazatelem, který poskytuje informace o zadluženosti podniku je úrokové krytí, a to prostřednictvím schopnosti společnosti uhrazovat úroky. Je doporučeno, aby byla jeho hodnota rovna minimálně 3. Z tabulky 4.10 je očividné, že hodnoty úrokového krytí u společnosti Brose CZ ve sledovaném období jsou mnohonásobně vyšší. V období 2012 až 2015 se pohybují jeho hodnoty v řádu stovek. V roce 2016 dosahuje úrokové krytí závratné hodnoty 48 031,71 a to v důsledku zvýšení výsledku hospodaření a podstatného snížení nákladových úroků.

Úrokové zatížení

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak velká část je ze zisku odečtena prostřednictvím úroků. V roce 2013 se hodnota úrokového zatížení zvýšila na 0,289 % z původních 0,154 %, což bylo vyvoláno zvýšením cizích úročených zdrojů. V roce 2016 v důsledku zvýšení rentability a snížení nákladových úroků naopak jeho hodnota výrazně klesla na „pouhých“ 0,002 %. Společnost tedy úroky v tomto roce zatěžovaly minimálně.

Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti je znázorněn v grafu 4.11.

Graf 4.11 - Vývoj výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.3.4 Analýza aktivity

Tabulka 4.11 - Výsledky ukazatelů aktivity ve sledovaném období

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,65	1,60	1,75	1,81	1,96
Doba obratu zásob (dny)	36,46	29,31	28,69	27,82	23,23
Doba obratu pohledávek (dny)	61,64	65,72	58,37	63,19	65,47
Doba obratu závazků (dny)	44,36	48,84	44,18	39,37	40,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů uvedených v tabulce 4.11:

Obrat celkových aktiv

Pomocí tohoto ukazatele je zjišťována efektivnost využití majetku společnosti. Určuje kolikrát se veškerá aktiva obrátí za dané období, kterým bývá nejčastěji jeden rok. V roce 2013 klesla hodnota tohoto ukazatele z 1,65 na 1,60, neboť v tomto roce byl zaznamenán vyšší nárůst aktiv společnosti nežli tržeb. V dalším období 2014 až 2016 se jeho hodnota zvyšuje. Na tomto základě lze konstatovat, že v tomto období společnost Brose CZ svůj majetek využívala efektivněji. Za rok 2016 se její veškerá aktiva obrátila 1,95krát.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob určuje počet dní, kdy jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob do doby jejich spotřeby či prodeje. Má se za to, že čím je doba obratu zásob kratší, tím je situace podniku lepší. I přesto je však třeba dbát na optimální výši zásob. V případě společnosti Brose CZ měly hodnoty tohoto ukazatele klesající trend, jinými slovy, doba obratu zásob se ve všech letech daného období zkracovala. Tuto situaci tedy lze hodnotit pozitivně. Příčinou tohoto zkracování jsou zvyšující se tržby, jejichž nárůst je nejznatelnější v letech 2015 a 2016. Výjimkou je rok 2013, kdy růst tržeb nebyl tolik výrazný, avšak snížily se zásoby.

Doba obratu pohledávek

Podstata tohoto ukazatele spočívá ve stanovení průměrné doby, za kterou jsou uhrazovány pohledávky. V roce 2013 se doba obratu pohledávek meziročně zvýšila z 62 na 66 dní, a to v důsledku zvýšení pohledávek o 11,97 %, přičemž se jednalo především o položky pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba. V roce 2014 se zvýšily tržby o více než 16 %, přičemž zvýšení pohledávek nebylo tak znatelné a doba obratu pohledávek klesla na 58 dní. V letech 2015 a 2016 se opakovala stejná situace jako na začátku sledovaného období. Ačkoliv se tržby zvýšily v obou letech, výrazně vzrostla i hodnota

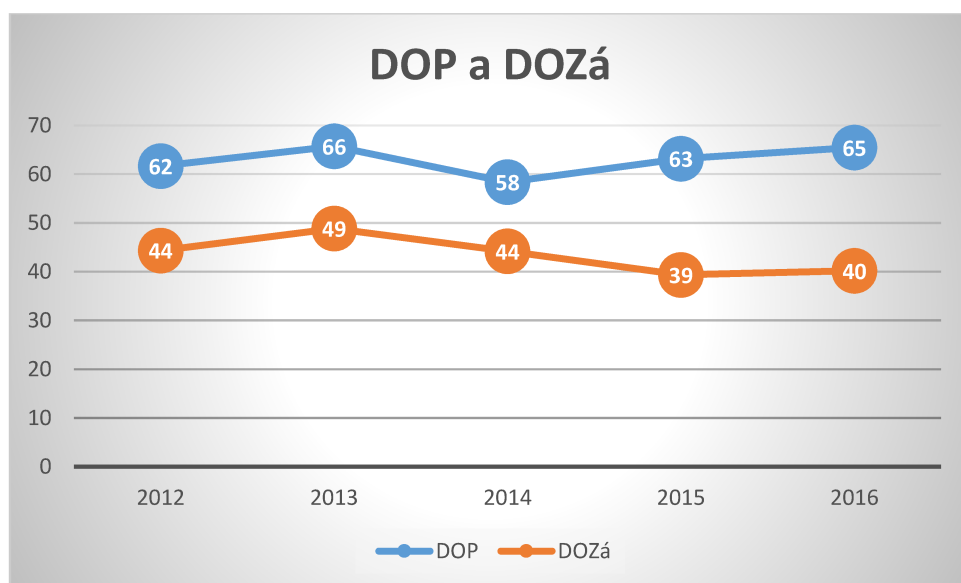
pohledávek. V roce 2015 se jednalo o přírůstek 25,27 % a v roce 2016 o 23,91 %. Doba obratu pohledávek se tedy opět zvýšila na 63 dní a následně na 65 dní.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel slouží ke stanovení doby, za kterou společnost uhrazuje své krátkodobé závazky. Aby byla zabezpečena finanční stabilita, měla by být jeho hodnota větší než hodnota doby obratu pohledávek. U společnosti Brose CZ tato podmínka nebyla dodržena ani v jednom roce sledovaného období. Doba obratu závazků byla v tomto období v průměru o 20 dní kratší než doba obratu pohledávek. Společnost Brose CZ je však velkou společností, a i z výše provedené analýzy likvidity vyplývá, že má dostatečné rezervy k profinancování svých závazků i bez kratší doby inkas pohledávek.

Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve sledovaném období znázorňuje graf 4.12.

Graf 4.12 - Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.4 Analýza pomocí bonitních a bankrotních modelů

Tato podkapitola je věnována analýze společnosti Brose CZ pomocí vybraných bankrotních a bonitních modelů. Podstata těchto souhrnných indexů spočívá v hodnocení finančního zdraví podniku jediným číslem.

4.4.1 Altmanův bankrotní model (Z-skóre)

Tabulka 4.12 - Vývoj ukazatele Z-skóre a jeho složek ve sledovaném období

	Váhy	2012	2013	2014	2015	2016
X₁	0,717	0,253	0,211	0,228	0,280	0,304
X₂	0,847	0,613	0,613	0,617	0,586	0,577
X₃	3,107	0,068	0,051	0,055	0,070	0,068
X₄	0,420	3,060	2,826	2,751	2,384	2,419
X₅	0,998	1,653	1,602	1,752	1,807	1,960
Z (výsledek)		3,848	3,617	3,762	3,718	3,890

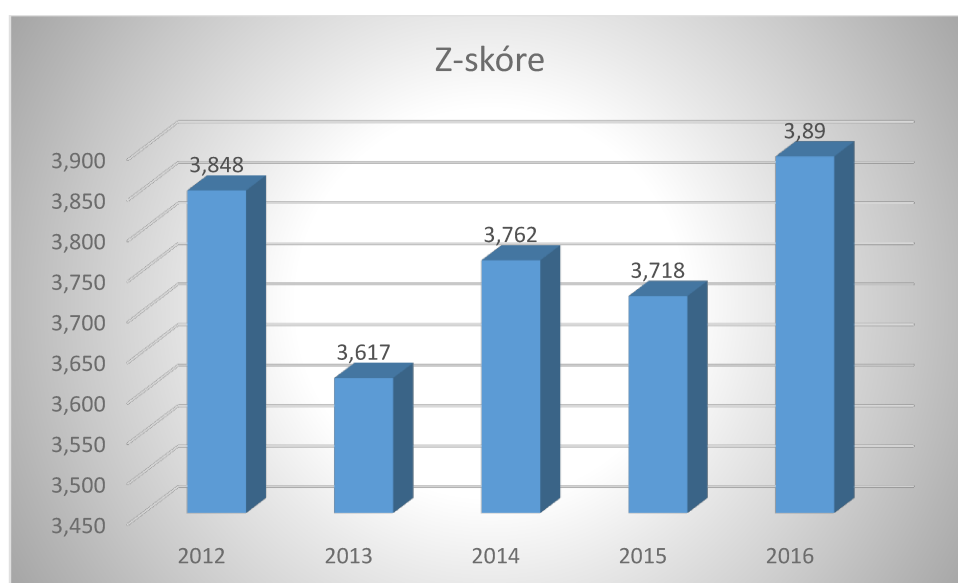
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků Altmanova modelu uvedených v tabulce 4.12:

Z výsledných hodnot uvedených v tabulce plyne, že společnost měla ve všech letech daného období na základě tohoto ukazatele uspokojivou finanční situaci, neboť výsledné hodnoty byly v každém roce vyšší než 2,9. Nejnížší zjištěná hodnota byla v roce 2013 ve výši 3,617. V tomto roce společnost uskutečnila rozsáhlé investice do projektu v oblasti logistiky, zvýšila se hodnota jejich krátkodobých závazků, dlouhodobého hmotného majetku a také krátkodobých pohledávek, přičemž výsledek hospodaření poklesl. Naopak nejvyšší hodnota 3,890 byla zaznamenána v roce 2016, kdy společnost nejvíce prosperovala. Také si můžeme povšimnout, že největší vliv na výslednou hodnotu modelu mají poslední dva dílčí ukazatele z Altmanovy rovnice X₄ a X₅. Jedná se o obrat aktiv a míru finanční samostatnosti.

Vývojovou tendenci Altmanova modelu ve sledovaných letech vyobrazuje graf 4.13.

Graf 4.13 - Vývoj výsledných hodnot Altmanova modelu ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.4.2 Tafflerův model

Tabulka 4.13 - Vývoj Tafflerova modelu a jeho složek ve sledovaném období

	Váhy	2012	2013	2014	2015	2016
X₁	0,53	0,316	0,272	0,227	0,320	0,306
X₂	0,13	1,857	1,643	1,666	1,619	1,790
X₃	0,18	0,204	0,217	0,215	0,198	0,219
X₄	0,16	1,653	1,602	1,752	1,807	1,960
Z_T (výsledek)		0,710	0,653	0,656	0,705	0,748

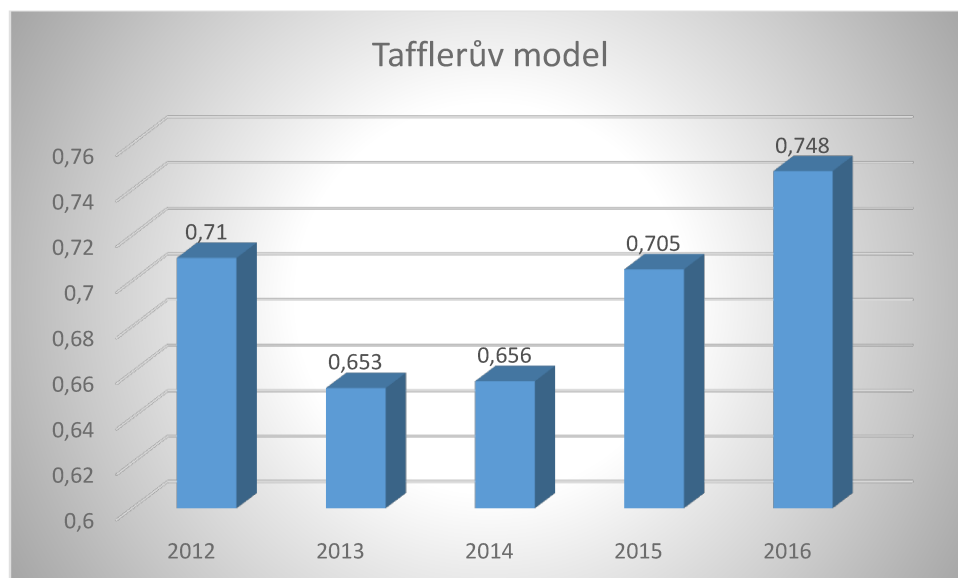
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků Tafflerova modelu uvedených v tabulce 4.13:

Jestliže je výsledná hodnota tohoto modelu menší než 0,2, společnost se nachází v pásmu bankrotu. Hodnoty vyšší než 0,3 představují pásmo prosperity. V případě společnosti Brose CZ je patrné, že se nachází po celé období v pásmu prosperity, neboť výsledné hodnoty uvedené v tabulce v každém roce převyšují hraniční hodnotu 0,3.

Nejnižší hodnota byla vypočtena za rok 2013 ve výši 0,653. Ve zbývajících letech daného období má vývoj hodnot Tafflerova modelu rostoucí trend. V roce 2016 jeho hodnota dosahuje 0,748. Tento průběh vývoje zaznamenává následující graf 4.14.

Graf 4.14 - Vývoj výsledných hodnot Tafflerova modelu ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.4.3 Model IN05

Tabulka 4.14 - Vývoj modelu IN05 a jeho složek ve sledovaném období

	Váhy	2012	2013	2014	2015	2016
A	0,13	4,067	3,834	3,757	3,386	3,421
B	0,04	9	9	9	9	9
C	3,97	0,068	0,051	0,055	0,070	0,068
D	0,21	1,653	1,602	1,752	1,807	1,960
E	0,09	2,242	1,971	2,063	2,420	2,391
IN05 (výsledek)		1,709	1,576	1,621	1,674	1,702

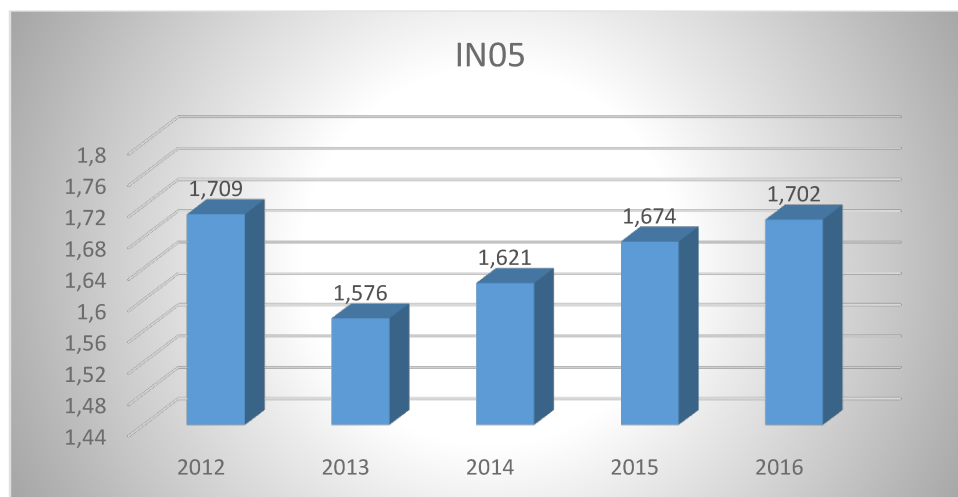
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků modelu IN05 uvedených v tabulce 4.14:

Při výpočtech modelu bylo využito možnosti snížení hodnoty ukazatele B na 9, aby jeho příliš vysoká původní hodnota nezkreslila výsledek celého modelu. Výsledky IN05 společnosti Brose CZ byly po většinu sledovaného období vyšší než 1,6, což znamená, že lze její finanční situaci pokládat za uspokojivou a společnost v tomto období tvoří hodnotu. Výjimkou je však rok 2013, kdy hodnota modelu klesla na 1,576 a společnost se tak vyskytuje v tzv. šedé zóně. Ukazatel C s největší vahou v modelu je ukazatel rentability aktiv, který v tomto roce poklesl z důvodu zvýšení aktiv a snížení výsledku hospodaření EBIT. Aktiva se zvýšila v důsledky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobých závazků společnosti. EBIT se snížil v důsledky zvýšení nákladů. Jak již bylo v této práci vícekrát zmíněno, rok 2013 představoval pro společnost náročnější investiční období a společnost vynakládala mnoho prostředků na realizaci projektů. V následujících letech jsou výsledné hodnoty modely již v pásmu prosperity a mají rostoucí trend, což lze hodnotit velmi pozitivně.

Informace o vývoji hodnot modelu IN05 poskytuje graf 4.15.

Graf 4.15 - Vývoj hodnot modelu IN05 ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

4.4.4 Index bonity

Tabulka 4.15 - Vývoj indexu bonity a jeho složek ve sledovaném období

	Váhy	2012	2013	2014	2015	2016
X₁	1,5	0,025	0,021	0,074	0,072	0,138
X₂	0,08	4,067	3,834	3,757	3,386	3,421
X₃	10	0,064	0,059	0,049	0,063	0,067
X₄	5	0,039	0,037	0,028	0,035	0,034
X₅	0,3	0,101	0,081	0,080	0,077	0,065
X₆	0,1	1,653	1,602	1,752	1,807	1,960
IB (výsledek)		1,398	1,299	1,239	1,391	1,537

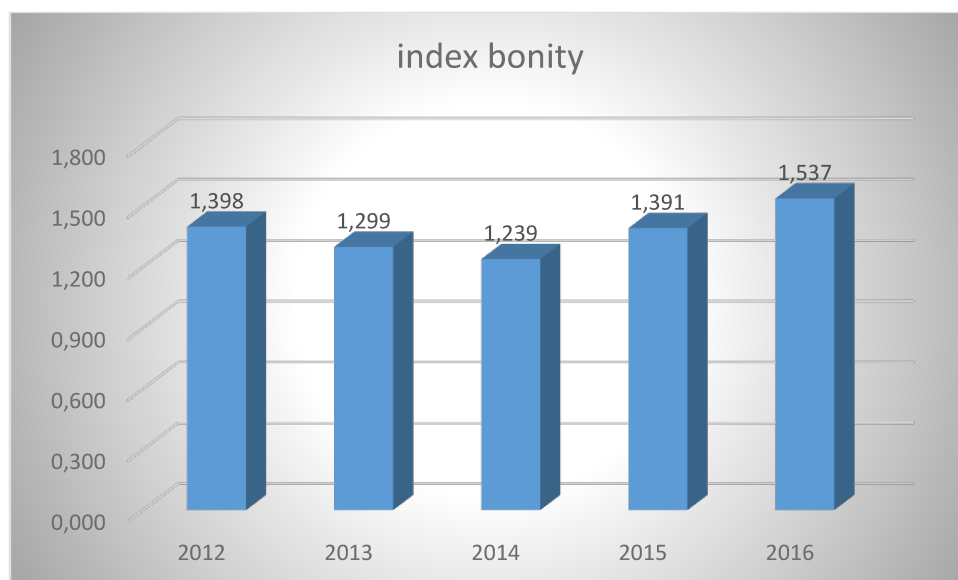
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

Interpretace výsledků indexu bonity uvedených v tabulce 4.15:

Z výsledků indexu bonity ve sledovaném období lze konstatovat, že finanční situace podniku je dobrá, neboť se jeho hodnoty pohybovaly ve všech letech v intervalu od 1 do 2. Nejnižší hodnota indexu bonity byla 1,239 a to v roce 2014. To je způsobeno snížením hodnoty právě těch dílčích ukazatelů, kterým je přiřazována největší váha. Jedná se o ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu a rentability tržeb, při jejichž výpočtech by použit výsledek hospodaření před zdaněním. V letech 2015 a 2016 má již index bonitu výraznou rostoucí tendenci.

Následující graf 4.16 zachycuje vývoj indexu bonity ve sledovaných letech.

Graf 4.16 - Vývoj hodnot indexu bonity ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti

5 Shrnutí a doporučení

Tato kapitola je zaměřena na shrnutí výsledků a poznatků z finanční analýzy společnosti Brose CZ provedené za léta 2012 až 2016, která je vypracována v předchozí kapitole. Souhrny jsou vypracovány postupně za jednotlivé oblasti zpracované finanční analýzy. Nejdříve je probrána oblast horizontální a vertikální analýzy, poté oblast poměrových ukazatelů a následně oblast bankrotních a bonitních modelů. Následně jsou uvedeny případné návrhy řešení a doporučení.

Po vypracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy společnosti lze konstatovat, že její celková aktiva rostou v každém roce sledovaného období. Tyto kladné meziroční změny v aktivech měly do roku 2015 rostoucí tendenci, v roce 2016 byl nárůst aktiv v porovnání s předchozími roky menší v důsledku prodeje dlouhodobého hmotného majetku, především strojů a zařízení. Dlouhodobý hmotný majetek se v předchozích letech podílel na celkových aktivech společnosti více než 50 % a v roce 2016 se snížil jeho podíl na 45,88 % a převažovala oběžná aktiva s podílem 52,33 % na celkových aktivech. Oběžná aktiva se navyšovala ve všech letech daného období, přičemž nejvýrazněji vzrostly v posledních dvou letech, což bylo zapříčiněno převážně velkým zvýšením krátkodobých pohledávek v obou letech a v posledním roce i velkým navýšením peněžních prostředků v důsledku již výše zmíněného prodeje DHM. V roce 2016 došlo také k významné změně ve výši položky časového rozlišení aktiv, kdy se výrazně navýšily náklady příštích období, které souvisely s realizací optimalizační projektu výroby pro BMW a Daimler.

Vývoj celkových pasiv společnosti byl logicky totožný s vývojem celkových aktiv. Vlastní kapitál rostl v každém roce při neměnné výši základního kapitálu, tudíž společnost dosahovala i zisk v každém roce, což je pozitivní skutečnost. Vlastní kapitál se po celé sledované období podílel na celkových pasivech více než 70 %, cizí zdroje pak z necelých 30 %, což značí, že společnost v daném období není příliš zadlužená a k financování využívá více vlastní zdroje. Výsledek hospodaření se v roce 2013 meziročně snížil, avšak v následujících sledovaných letech měl žádoucí rostoucí trend. A v roce 2016 se dokonce podílel na celkových pasivech více než 50 %. Z cizích zdrojů využívala společnost hlavně těch krátkodobých, neboť jsou levnější a vzhledem k výši vlastního kapitálu pro ni nejsou ani příliš rizikové.

Oběžná aktiva jsou společnosti jsou tvořena z největší části krátkodobými pohledávkami a poté zásobami. Peněžní prostředky na nich nemají velký podíl. Tyto informace souvisí i se stavem likvidity společnosti. Co se týče běžné likvidity, tak její hodnoty ve sledovaném období

dosahovaly optimální výše. Pohotová likvidita dosahovala optimálních výsledků v prvních třech letech, v letech 2015 a 2016 pak dosahovala hodnot vyšších, než jsou doporučené. Okamžitá likvidita byla nižší než doporučované hodnoty ve všech letech. Z výsledků pohotové a okamžité likvidity vyplývá, že společnost má nejvíce pohotových platebních prostředků ve formě krátkodobých pohledávek a samotnými peněžními prostředky, které představují nejlikvidnější část oběžného majetku, by nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky. Vypočten byl také ukazatel čistého pracovního kapitálu, který nabýval v celém období kladných hodnot a měl od roku 2013 rostoucí trend, který vypovídá kladně o zajištění likvidity podniku.

Vývoj ukazatelů rentability celkových aktiv a rentability vlastního kapitál měl ve sledovaném období totožný trend, neboť ukazatel ROE je závislý na ukazateli ROA. V letech 2012 až 2014 měly jejich hodnoty klesající tendenci v důsledku poklesu výsledku hospodaření. V letech 2015 a 2016 jejich hodnoty již narůstaly, což lze hodnotit pozitivně. Stejnou tendenci vývoje měl také ukazatel rentability tržeb, který nabýval ve všech letech kladných hodnot, což znamená, že společnost dosahovala zisk. Za nejvýnosnější rok lze považovat rok 2016, kdy jsou hodnoty všech ukazatelů nejvyšší ze všech let, s výjimkou hodnoty ROCE, která ze své nejvyšší hodnoty o něco málo klesla.

Z ukazatelů zadluženosti a ostatně i z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že celková zadluženost je v celém sledovaném období nižší než 30 % a společnost je tedy schopna financovat majetek vlastními zdroji z více než 70 %. Celková zadluženost má ve společnosti v průběhu sledovaného období rostoucí tendenci a koeficient samofinancování logicky naopak klesající. Koeficient zadluženosti poskytuje obdobné informace jako ukazatel celkové zadluženosti, tudíž i jeho trend v průběhu let je rostoucí. Celkově se tedy zadluženost zvýšila. Zvyšovalo se však i úrokového krytí, přičemž enormní nárůst tohoto ukazatele byl zaznamenán v roce 2016 a společnost byla schopna pokrýt úroky více než 48 000krát. Společnost proto není úroky příliš zatížena, a to zejména v roce 2016, kdy výše zisku, která je odčerpána formou úroků představuje pouhých 0,002 %. Celkově byla společnost mírně překapitalizovaná, o čemž svědčilo i její opatrné financování.

Pomocí stanovených hodnot obratu aktiv, které byly ve všech letech vyšší než 1, lze říci, že společnost svůj majetek využívala efektivně. Průměrně se celková aktiva společnosti obrátila 1,75krát. Doba obratu zásob měla v tomto období požadovaný zkracující se trend. Mezi léty 2012 a 2016 se celkově doba obratu zásob zkrátila o 13 dní. Ze zjištěných výsledků ukazatelů aktivity je dále patrné, že doba obratu pohledávek byla výrazně delší než doba obratu závazků,

v průměru se jednalo o rozdíl 20 dní. Pro zajištění finanční stability by ale naopak měla být doba obratu závazků kratší. Brose CZ, jakožto velká společnost, však měla v tomto období dostatečné rezervy k profinancování svých závazků.

Prostřednictvím Altmanova bankrotního modelu se zjistilo, že společnost měla v každém roce uspokojivou finanční situaci. Jeho hodnota byla nejnižší v roce 2013, kdy byly společností uskutečňovány rozsáhlé investice. Dle tohoto modelu pak společnost měla neuspokojivější finanční situaci v roce 2016. Výsledky Altmanova modelu byly silně ovlivněny obratem aktiv a mírou finanční samostatnosti společnosti. Altmanův model však není úplně vhodný pro hodnocení v českých podmínkách, proto by bylo doporučeno i nadále sledovat vývoj finanční situace společnosti.

Výsledky Tafflerova modelu vypovídají o tom, že se společnost nacházela v pásmu prosperity v celém sledovaném období, neboť veškeré výsledné hodnoty byly vyšší než 0,3. Nejpriznivějším byl, stejně jako u Altmanova modelu, rok 2016. Ani tento model však nebyl zkonstruován pro podmínky českých společností, a proto je zde stejné doporučení jako u předcházejícího modelu, a to monitorování a sledování dalšího finančního vývoje společnosti.

Zjištěné výsledné hodnoty modely IN05 byly příznivé téměř v celém daném období, kdy společnost tvořila hodnotu. Výjimkou byl rok 2013, kdy se společnost nacházela v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. V letech 2014 až 2016 dosahuje opět hodnot vyšších než 1,6, a to s rostoucím vývojovým trendem. Celkovou finanční situaci společnosti můžeme prostřednictvím IN05 hodnotit pozitivně. Tento model byl zkonstruován pro podmínky na českých trzích, takže jeho výsledky mají lepší vypovídací schopnost než předchozí dva uvedené modely.

Dle výsledků indexu bonity se společnost Brose CZ nacházela v dobré finanční situaci, neboť se jeho hodnoty pohybovaly ve všech letech v rozmezí 1 až 2. Tento model tedy poukazuje na dobrou bonitu společnosti.

Doporučením pro společnost Brose CZ by mohlo být snížení vázanosti prostředků v pohotových platebních prostředcích, které převažují. Namísto toho by společnost mohla ty prostředky například investovat do výnosnějších aktivit, do projektů či dlouhodobého majetku, jehož podíl se v posledním roce sledovaného období snížil pod 50 %. Tyto prostředky jsou vázány z největší části ve formě krátkodobých pohledávek, s čímž souvisí i další doporučení. Jak bylo zjištěno, doba inkas pohledávek je v daném období v porovnání s dobou splácení závazků delší. Společnost by se tedy měla zaměřit na svou obchodně-úvěrovou politiku,

zejména pak na platební kázeň odběratelů, detailně ji prozkoumat a vyhodnotit a učinit příslušná opatření ke zkrácení doby splacení pohledávek. Řešením by mohlo také být, pokusit se prodloužit dobu splacení svých závazků neboli jejich dobu obratu, samozřejmě v souladu se smluvními podmínkami závazků a neohrožením dobrého jména společnosti.

U společnosti také převažovalo financování z vlastních zdrojů, které jsou obecně dražší než zdroje cizí. Jestliže by ještě o něco zvýšila podíl cizích zdrojů ve své finanční struktuře, mohlo by to přispět k dalšímu zvýšení rentability vlastního kapitálu efektem finanční páky. Toto je však pouze konstatováním nežli doporučením.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti Brose CZ působící v automobilovém průmyslu za období 2012 až 2016 a na základě výsledků použitých metod finanční analýzy pak zhodnotit finanční zdraví této společnosti i samotný její vývoj a také navrhnout řešení zjištěných slabých stránek ve finančním hospodaření společnosti.

První teoretická část práce je zaměřena na objasnění finančního řízení obecně, dále na vymezení pojmu finanční analýza, na zdroje finanční analýza a její uživatele. Následně jsou uvedeny a objasněny jednotlivé vybrané metody finanční analýzy. Mezi tyto metody je zařazena vertikální a horizontální analýza rozvahy, dále poměrové ukazatele s jejichž pomocí se zjišťuje stav a vývoj společností v oblasti likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, a také vybrané bankrotní a bonitní modely. Konkrétně Altmanův model, Tafflerův model, model IN05 a index bonity.

Praktická část práce zahrnuje kapitoly 3, 4 a 5. Ve třetí kapitole je provedena základní charakteristika vybrané společnosti Brose CZ. Dále je popsán její historický vývoj a také její struktura, orgány a společníci. Ve čtvrté kapitole jsou uplatňovány metody finanční analýzy z teoretické části práce, při nichž se vychází z údajů a informací uvedených ve výročních zprávách společnosti za léta 2012 až 2016. Výsledné hodnoty jednotlivých metod finanční analýzy jsou interpretovány. V páté kapitole jsou shrnuty zjištěné údaje z finanční analýzy a navržena možná řešení neoptimálních stránek ve finančním řízení společnosti.

Doporučením pro tuto společnost bylo snížení vázanosti prostředků v jejich pohotové platební formě a namísto toho je využít takovým způsobem, aby v konečném důsledku přinášely větší zisk, tedy je například investovat do projektů či dlouhodobého hmotného majetku. Dále bylo doporučeno snížit dobu obratu pohledávek a v souvislosti s tím se soustředit na svou obchodně-úvěrovou politiku a prověřit platební disciplínu odběratelů. Také bylo navrženo zaměřit se na dobu obratu závazků, konkrétně na její možné prodloužení v případě dodržení smluvních podmínek a zachování dobrého jména společnosti.

Na základě výsledků finanční analýzy, jejich popisu a shrnutí lze říci, že komplexně je finanční situace společnosti Brose CZ uspokojivá a stabilní. V posledních dvou letech analyzovaného období prosperuje více než v letech předešlých, a to s rostoucím trendem. Lze konstatovat, že společnost v daném období nebyla ohrožena závažnějšími finančními problémy a dle jejího vývoje lze predikovat, že jimi nebude ohrožena ani v blízké budoucnosti.

Seznam použité literatury

1. ČVANČAROVÁ, Zuzana, Vlasta HUMLOVÁ, Adéla HUJDUSOVÁ, Hana ŠTVERKOVÁ a Petr NĚMČÍK. *Podniková ekonomika A*. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, Ekonomická fakulta, 2010. ISBN 978-80-248-1421-6.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. FABOZZI, Frank J. a Pamela P. PETERSON. *Financial Management and Analysis*. 2nd edition. New York: John Wiley, 2003, 1024 s. ISBN 0-471-23484-2.
4. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
5. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíry PAVELKOVÁ. *Finanční analýzy: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
11. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
12. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
13. VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-2 1-1.
14. Výroční zprávy společnosti za léta 2012 až 2016

Internetové zdroje

1. Brose v České republice. *Brose* [online]. © 2018 Brose Fahrzeugteile [cit. 2018-04-28]. Dostupné z: <https://www.brose.com/cz-cz/brose-in-cz/>
2. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012 [cit. 2018-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=398987>

Seznam zkratek

ČPK – čistý pracovní kapitál

DOP – doba obratu pohledávek

DOZá – doba obratu závazků

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním

EAT – čistý zisk

IB – index bonity

IT – informační technologie

ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

VH – výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2018

.....
Michaela Mičková

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 2.1 - Životní cyklus podniku.....	6
---	---

SEZNAM TABULEK

Tabulka 2.1 - Uživatelé finanční analýzy a jejich preferované informace.....	11
Tabulka 2.2 - Struktura rozvahy.....	13
Tabulka 2.3 - Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu	16
Tabulka 2.4 - Sestavení cash flow nepřímým způsobem	17
Tabulka 2.5 - Interpretace výsledku Z-skóre pro a.s.....	28
Tabulka 2.6 - Interpretace výsledku Z-skóre pro s.r.o.	29
Tabulka 2.7 - Interpretace výsledku modelu IN05	30
Tabulka 2.8 - Výsledné hodnoty indexu bonity	31
Tabulka 3.1 - Jednatelé a prokuristé společnosti Brose CZ spol. s.r.o.....	34
Tabulka 4.1 - Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 4.2 - Horizontální analýza pasiv v procentech	38
Tabulka 4.3 - Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 4.4 - Vertikální analýza pasiv.....	41
Tabulka 4.5 - Výsledky ukazatele okamžité likvidity ve sledovaném období.....	43
Tabulka 4.6 - Výsledky ukazatele pohotové likvidity ve sledovaném období.....	43
Tabulka 4.7 - Výsledky ukazatele běžné likvidity ve sledovaném období	44
Tabulka 4.8 - Hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech	45
Tabulka 4.9 - Výsledky ukazatelů rentability ve sledovaném období	46
Tabulka 4.10 - Výsledky ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období.....	48
Tabulka 4.11 - Výsledky ukazatelů aktivity ve sledovaném období.....	50
Tabulka 4.12 - Vývoj ukazatele Z-skóre a jeho složek ve sledovaném období.....	52
Tabulka 4.13 - Vývoj Tafflerova modelu a jeho složek ve sledovaném období.....	53
Tabulka 4.14 - Vývoj modelu IN05 a jeho složek ve sledovaném období	54
Tabulka 4.15 - Vývoj indexu bonity a jeho složek ve sledovaném období	55

SEZNAM GRAFŮ

Graf 4.1 - Vývoj celkových aktiv ve sledovaném období 2012-2016.....	36
Graf 4.2 - Vývoj dlouhodobého majetku ve sledovaném období 2012-2016	36
Graf 4.3- Vývoj oběžných aktiv ve sledovaném období 2012-2016.....	37
Graf 4.4 - Vývoj jednotlivých složek pasiv ve sledovaném období 2012 - 2016	39
Graf 4.5 - Vývoj majetkové struktury ve sledovaném období 2012-2016.....	41
Graf 4.6 - Vývoj finanční struktury ve sledovaném období 2012-2016	42
Graf 4.7 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele okamžité likvidity.....	43
Graf 4.8 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele pohotové likvidity ve sledovaném období	44
Graf 4.9 - Vývoj výsledných hodnot ukazatele běžné likvidity ve sledovaném období.....	45
Graf 4.10 - Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období	47
Graf 4.11 - Vývoj výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období.....	49
Graf 4.12 - Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků	51
Graf 4.13 - Vývoj výsledných hodnot Altmanova modelu ve sledovaném období	52
Graf 4.14 - Vývoj výsledných hodnot Tafflerova modelu ve sledovaném období	53
Graf 4.15 - Vývoj hodnot modelu IN05 ve sledovaném období.....	54
Graf 4.16 - Vývoj hodnot indexu bonity ve sledovaném období	55

Seznam příloh

1. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2012
2. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2013
3. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2014
4. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2015
5. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2016

1. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2012

Firma: Brose CZ spol. s r.o.
 Identifikační číslo: 61465704
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl
 Rozvahový den: 31. prosince 2012
 Datum sestavení účetní závěrky: 15. března 2013

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2012			31.12.2011
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	9 542 549	- 2 655 878	6 886 671	6 885 190
B.	Dlouhodobý majetek	6 303 298	- 2 566 022	3 737 276	3 251 353
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 401	- 11 322	2 079	1 807
B. I. 1.	Software	13 401	- 11 322	2 079	1 807
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6 289 897	- 2 554 700	3 735 197	3 249 546
B. II. 1.	Pozemky	20 149	0	20 149	20 149
2.	Stavby	1 274 324	- 227 418	1 046 906	687 913
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 402 129	- 2 345 537	2 056 592	2 044 252
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	620 678	0	620 678	508 185
5.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 27 383	18 255	- 9 128	- 10 953
C.	Oběžná aktiva	3 234 854	- 89 856	3 144 998	3 626 505
C. I.	Zásoby	1 223 380	- 70 406	1 152 974	1 206 809
C. I. 1.	Materiál	675 136	- 66 911	608 225	650 122
2.	Nedokončená výroba a polotovary	147 123	- 1 764	145 359	102 630
3.	Výrobky	136 027	- 1 731	134 296	178 254
4.	Zboží	265 094	0	265 094	275 803
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 968 608	- 19 450	1 949 158	2 319 932
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 626 944	- 19 450	1 607 494	2 059 526
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	235 704	0	235 704	0
3.	Stát - daňové pohledávky	73 746	0	73 746	90 407
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9 718	0	9 718	4 614
5.	Dohadné účty aktivní	13 249	0	13 249	157 437
6.	Jiné pohledávky	9 247	0	9 247	7 948
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	42 866	0	42 866	99 764
C. IV. 1.	Peníze	648	0	648	993
2.	Účty v bankách	42 218	0	42 218	98 771
D. I.	Časové rozlišení	4 397	0	4 397	7 332
D. I. 1.	Náklady příštích období	4 397	0	4 397	7 332

Označení a	PASIVA b	31.12.2012	31.12.2011
		6	7
	PASIVA CELKEM	6 886 671	6 885 190
A.	Vlastní kapitál	5 180 683	4 800 836
A. I.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. I. 1.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. II.	Kapitálové fondy	596 568	568 381
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 568	- 26 619
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	900	900
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	900	900
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 222 555	3 682 057
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 222 555	3 682 057
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	351 660	540 498
B.	Cizí zdroje	1 693 228	2 067 353
B. I.	Rezervy	94 651	96 804
B. I. 1.	Ostatní rezervy	94 651	96 804
B. II.	Dlouhodobé závazky	196 010	161 051
B. II. 1.	Odložený daňový závazek	196 010	161 051
B. III.	Krátkodobé závazky	1 402 567	1 809 498
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 255 882	1 068 690
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	190 535
3.	Závazky k zaměstnancům	41 671	38 125
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	21 637	21 976
5.	Stát - daňové závazky a dotace	8 732	5 695
6.	Dohadné účty pasivní	58 744	429 309
7.	Jiné závazky	15 901	55 168
C. I.	Časové rozlišení	12 760	17 001
C. I. 1.	Výnosy příštích období	12 760	17 001

Firma: Brose CZ spol. s r.o.
 Identifikační číslo: 61465704
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl
 Rozvahový den: 31. prosince 2012
 Datum sestavení účetní závěrky: 15. března 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2012 1	2011 2
I.	Tržby za prodej zboží	23 836	20 690
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	20 177	16 481
+	Obchodní marže	3 659	4 209
II.	Výkony	11 357 856	11 186 587
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 359 118	11 059 326
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 326	125 265
3.	Aktivace	64	1 996
B.	Výkonová spotřeba	9 548 768	9 481 639
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7 623 801	7 460 910
2.	Služby	1 924 967	2 020 729
+	Přidaná hodnota	1 812 747	1 709 157
C.	Osobní náklady	937 285	809 954
C. 1.	Mzdové náklady	677 775	580 029
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	235 304	204 419
3.	Sociální náklady	24 206	25 506
D.	Daně a poplatky	1 068	780
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	512 019	449 548
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	104 019	225 416
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	24 367	115 740
2.	Tržby z prodeje materiálu	79 652	109 676
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	68 457	202 619
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	11 779	120 473
2.	Prodaný materiál	56 678	82 146
G.	Zvýšení (+) / snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	27 678	- 171 828
IV.	Ostatní provozní výnosy	360 651	530 799
H.	Ostatní provozní náklady	260 332	509 274
*	Provozní výsledek hospodaření	470 578	665 025
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	19 168	13 552
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	20 775	7 765
X.	Výnosové úroky	431	1 223
N.	Nákladové úroky	726	3 222
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	8 347
O.	Ostatní finanční náklady	25 134	2 250
*	Finanční výsledek hospodaření	- 27 036	9 885
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	91 882	134 412
Q. 1.	- splatná	63 535	77 727
2.	- odložená	28 347	56 685
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	351 660	540 498
***	Výsledek hospodaření za účetní období	351 660	540 498
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	443 542	674 910

2. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2013

Firma: Brose CZ spol. s r.o.

Identifikační číslo: 61465704

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl

Rozvahový den: 31. prosince 2013

Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2014

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2013			31.12.2012
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	10 492 327	- 3 031 933	7 460 394	6 886 671
B.	Dlouhodobý majetek	7 166 381	- 2 906 163	4 260 218	3 737 276
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	14 433	- 11 379	3 054	2 079
1.	Software	14 433	- 11 379	3 054	2 079
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 151 948	- 2 894 784	4 257 164	3 735 197
B. II. 1.	Pozemky	20 149	0	20 149	20 149
2.	Stavby	1 301 630	- 284 103	1 017 527	1 046 906
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 164 322	- 2 630 762	2 533 560	2 056 592
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	620 993	0	620 993	620 678
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	72 237	0	72 237	0
6.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 27 383	20 081	- 7 302	- 9 128
C.	Oběžná aktiva	3 323 177	- 126 770	3 197 407	3 144 998
C. I.	Zásoby	1 050 569	- 77 083	973 486	1 152 974
C. I. 1.	Materiál	756 461	- 72 642	683 819	608 225
2.	Nedokončená výroba a polotovary	134 429	- 2 017	132 412	145 359
3.	Výrobky	129 450	- 2 424	127 026	134 296
4.	Zboží	30 229	0	30 229	265 094
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2 236 189	- 53 679	2 182 510	1 949 158
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 144 227	- 53 679	2 090 548	1 607 494
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	35 172	0	35 172	235 704
3.	Stát - daňové pohledávky	39 290	0	39 290	73 746
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 956	0	2 956	9 718
5.	Dohadné účty aktivní	6 731	0	6 731	13 249
6.	Jiné pohledávky	7 813	0	7 813	9 247
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	41 411	0	41 411	42 866
C. IV. 1.	Peníze	580	0	580	648
2.	Účty v bankách	40 831	0	40 831	42 218
D. I.	Časové rozlišení	2 769	0	2 769	4 397
D. I. 1.	Náklady příštích období	2 769	0	2 769	4 397

Označení a	PASIVA b	31.12.2013 6	31.12.2012 7
	PASIVA CELKEM	7 460 394	6 886 671
A.	Vlastní kapitál	5 499 463	5 180 683
A. I.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. I. 1.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. II.	Kapitálové fondy	564 941	596 568
1.	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 30 059	1 568
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	900	900
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	900	900
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 574 215	4 222 555
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 574 215	4 222 555
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	350 407	351 660
B.	Cizí zdroje	1 945 998	1 693 228
B. I.	Rezervy	110 583	94 651
1.	Ostatní rezervy	110 583	94 651
B. II.	Dlouhodobé závazky	213 395	196 010
1.	Odloužené daňové závazek	213 395	196 010
B. III.	Krátkodobé závazky	1 622 020	1 402 567
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 359 427	1 255 882
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	9 627	0
3.	Závazky k zaměstnancům	44 622	41 671
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	24 031	21 637
5.	Stát - daňové závazky a dotace	11 004	8 732
6.	Dohadné účty pasivní	112 345	58 744
7.	Jiné závazky	60 964	15 901
C. I.	Časové rozlišení	14 933	12 760
1.	Výnosy příštích období	14 933	12 760

Firma: Brose CZ spol. s r.o.
 Identifikační číslo: 61465704
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl
 Rozvahový den: 31. prosince 2013
 Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2013 1	2012 2
I.	Tržby za prodej zboží	34 116	23 836
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	28 290	20 177
+	Obchodní marže	5 826	3 659
II.	Výkony	11 903 772	11 357 856
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 921 159	11 359 118
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 19 271	- 1 326
3.	Aktivace	1 884	64
B.	Výkonová spotřeba	10 095 938	9 548 768
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7 963 194	7 623 801
2.	Služby	2 132 744	1 924 967
+	Přidaná hodnota	1 813 660	1 812 747
C.	Osobní náklady	967 489	937 285
C. 1.	Mzdové náklady	691 347	677 775
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	247 421	235 304
3.	Sociální náklady	28 721	24 206
D.	Daně a poplatky	1 010	1 068
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	536 126	512 019
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	182 598	104 019
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	24 301	24 367
2.	Tržby z prodeje materiálu	158 297	79 652
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	137 128	68 457
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21 589	11 779
2.	Prodáný materiál	115 539	56 678
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	56 838	27 678
IV.	Ostatní provozní výnosy	379 645	360 651
H.	Ostatní provozní náklady	294 100	260 332
*	Provozní výsledek hospodaření	383 212	470 578
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	393	19 168
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	13 315	20 775
X.	Výnosové úroky	206	431
N.	Nákladové úroky	1 106	726
XI.	Ostatní finanční výnosy	73 298	0
O.	Ostatní finanční náklady	1 438	25 134
*	Finanční výsledek hospodaření	58 038	- 27 036
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	90 843	91 882
Q. 1.	- splatná	66 039	63 535
2.	- odložená	24 804	28 347
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	350 407	351 660
***	Výsledek hospodaření za účetní období	350 407	351 660
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	441 250	443 542

3. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2014

Firma: Brose CZ spol. s r.o.

Identifikační číslo: 61465704

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl

Rozvahový den: 31. prosince 2014

Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2015

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2014			31.12.2013
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	11 614 944	- 3 639 303	7 975 641	7 460 394
B.	Dlouhodobý majetek	7 916 625	- 3 478 436	4 438 189	4 260 218
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 958	- 10 002	3 956	3 054
1.	Software	13 958	- 10 002	3 956	3 054
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 902 667	- 3 468 434	4 434 233	4 257 164
B. II. 1.	Pozemky	20 804	0	20 804	20 149
2.	Stavby	1 540 308	- 345 481	1 194 827	1 017 527
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	5 886 514	- 3 144 860	2 741 654	2 533 560
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	294 642	0	294 642	620 993
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	187 782	0	187 782	72 237
6.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 27 383	21 907	- 5 476	- 7 302
C.	Oběžná aktiva	3 697 229	- 160 867	3 536 362	3 197 407
C. I.	Zásoby	1 206 175	- 92 840	1 113 335	973 486
C. I. 1.	Materiál	921 411	- 88 515	832 896	683 819
2.	Nedokončená výroba a polotovary	132 524	- 2 835	129 689	132 412
3.	Výrobky	119 518	- 1 490	118 028	127 026
4.	Zboží	32 722	0	32 722	30 229
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2 333 147	- 68 027	2 265 120	2 182 510
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 148 242	- 68 027	2 080 215	2 090 548
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	104 156	0	104 156	35 172
3.	Stát - daňové pohledávky	69 465	0	69 465	39 290
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	10	0	10	2 956
5.	Dohadné účty aktivní	2 518	0	2 518	6 731
6.	Jiné pohledávky	8 756	0	8 756	7 813
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	157 907	0	157 907	41 411
C. IV. 1.	Peníze	792	0	792	580
2.	Účty v bankách	157 115	0	157 115	40 831
D. I.	Časové rozlišení	1 090	0	1 090	2 769
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 090	0	1 090	2 769

Označení a	PASIVA b	31.12.2014	31.12.2013
		5	6
	PASIVA CELKEM	7 975 641	7 460 394
A.	Vlastní kapitál	5 840 384	5 499 463
A. I.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. I. 1.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. II.	Kapitálové fondy	586 657	564 941
1.	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 8 343	- 30 059
A. III.	Fondy ze zisku	900	900
A. III. 1.	Rezervní fond	900	900
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 924 622	4 574 215
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 924 622	4 574 215
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	319 205	350 407
B.	Cizí zdroje	2 122 849	1 945 998
B. I.	Rezervy	179 131	110 583
1.	Ostatní rezervy	179 131	110 583
B. II.	Dlouhodobé závazky	229 207	213 395
1.	Odložený daňový závazek	229 207	213 395
B. III.	Krátkodobé závazky	1 714 511	1 622 020
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 546 630	1 359 427
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	9 627
3.	Závazky k zaměstnancům	43 215	44 622
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	24 056	24 031
5.	Stát - daňové závazky a dotace	9 623	11 004
6.	Dohadné účty pasivní	75 226	112 345
7.	Jiné závazky	15 761	60 964
C. I.	Časové rozlišení	12 408	14 933
1.	Výnosy příštích období	12 408	14 933

Firma: Brose CZ spol. s r.o.
 Identifikační číslo: 61465704
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl
 Rozvahový den: 31. prosince 2014
 Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2014 1	2013 2
I.	Tržby za prodej zboží	36 157	34 116
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	32 485	28 290
+	Obchodní marže	3 672	5 826
II.	Výkony	13 922 637	11 903 772
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13 933 199	11 921 159
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 11 837	- 19 271
3.	Aktivace	1 275	1 884
B.	Výkonová spotřeba	11 814 303	10 095 938
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9 514 344	7 963 194
2.	Služby	2 299 959	2 132 744
+	Přidaná hodnota	2 112 006	1 813 660
C.	Osobní náklady	1 007 425	967 489
C. 1.	Mzdové náklady	719 611	691 347
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	258 781	247 421
3.	Sociální náklady	29 033	28 721
D.	Daně a poplatky	1 421	1 010
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	618 822	536 126
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	188 360	182 598
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	28 514	24 301
2.	Tržby z prodeje materiálu	159 846	158 297
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	178 330	137 128
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23 922	21 589
2.	Prodaný materiál	154 408	115 539
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	98 653	56 838
IV.	Ostatní provozní výnosy	105 543	379 645
H.	Ostatní provozní náklady	60 957	294 100
*	Provozní výsledek hospodaření	440 301	383 212
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	393
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	38 073	13 315
X.	Výnosové úroky	523	206
N.	Nákladové úroky	497	1 106
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	73 298
O.	Ostatní finanční náklady	12 918	1 438
*	Finanční výsledek hospodaření	- 50 965	58 038
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	70 131	90 843
Q. 1.	- splatná	59 413	66 039
2.	- odložená	10 718	24 804
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	319 205	350 407
***	Výsledek hospodaření za účetní období	319 205	350 407
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	389 336	441 250

4. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2015

Firma: Brose CZ spol. s r.o.

Identifikační číslo: 61465704

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl

Rozvahový den: 31. prosince 2015

Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2016

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2015			31.12.2014
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	13 148 427	- 4 200 566	8 947 861	7 975 641
B.	Dlouhodobý majetek	8 732 905	- 4 064 104	4 668 801	4 438 189
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	14 509	- 11 228	3 281	3 956
1.	Software	14 509	- 11 228	3 281	3 956
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 718 396	- 4 052 876	4 665 520	4 434 233
B. II. 1.	Pozemky	20 804	0	20 804	20 804
2.	Stavby	1 552 204	- 413 487	1 138 717	1 194 827
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	6 964 658	- 3 663 121	3 301 537	2 741 654
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	118 219	0	118 219	294 642
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	89 894	0	89 894	187 782
6.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 27 383	23 732	- 3 651	- 5 476
C.	Oběžná aktiva	4 413 683	- 136 462	4 277 221	3 536 362
C. I.	Zásoby	1 345 040	- 96 011	1 249 029	1 113 335
C. I. 1.	Materiál	1 070 559	- 88 033	982 526	832 896
2.	Nedokončená výroba a polotovary	148 558	- 6 074	142 484	129 689
3.	Výrobky	125 623	- 1 904	123 719	118 028
4.	Zboží	300	0	300	32 722
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2 877 966	- 40 451	2 837 515	2 265 120
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 667 473	- 40 451	2 627 022	2 080 215
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	75 419	0	75 419	104 156
3.	Stát - daňové pohledávky	94 581	0	94 581	69 465
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 847	0	7 847	10
5.	Dohadné účty aktivní	15 528	0	15 528	2 518
6.	Jiné pohledávky	17 118	0	17 118	8 756
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	190 677	0	190 677	157 907
C. IV. 1.	Peníze	508	0	508	792
2.	Účty v bankách	190 169	0	190 169	157 115
D. I.	Časové rozlišení	1 839	0	1 839	1 090
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 839	0	1 839	1 090

Označení a	PASIVA b	31.12.2015	31.12.2014
		5	6
	PASIVA CELKEM	8 947 861	7 975 641
A.	Vlastní kapitál	6 298 872	5 840 384
A. I.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. I. 1.	Základní kapitál	9 000	9 000
A. II.	Kapitálové fondy	589 304	586 657
1.	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 5 696	- 8 343
A. III.	Fondy ze zisku	900	900
A. III. 1.	Rezervní fond	900	900
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 243 827	4 924 622
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 243 827	4 924 622
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	455 841	319 205
B.	Cizí zdroje	2 642 689	2 122 849
B. I.	Rezervy	700 191	179 131
1.	Rezerva na daň z příjmů	107 470	0
2.	Ostatní rezervy	592 721	179 131
B. II.	Dlouhodobé závazky	174 862	229 207
1.	Odložený daňový závazek	174 862	229 207
B. III.	Krátkodobé závazky	1 767 636	1 714 511
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1 544 258	1 546 630
2.	Závazky k zaměstnancům	55 436	43 215
3.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	31 269	24 056
4.	Stát - daňové závazky a dotace	8 395	9 623
5.	Dohadné účty pasivní	114 159	75 226
6.	Jiné závazky	14 119	15 761
C. I.	Časové rozlišení	6 300	12 408
1.	Výnosy příštích období	6 300	12 408

Firma: Brose CZ spol. s r.o.
 Identifikační číslo: 61465704
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba kovových dílů pro automobilový průmysl
 Rozvahový den: 31. prosince 2015
 Datum sestavení účetní závěrky: 25. února 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2015 1	2014 2
I.	Tržby za prodej zboží	36 218	36 157
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	31 874	32 485
+	Obchodní marže	4 344	3 672
II.	Výkony	16 151 638	13 922 637
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 128 885	13 933 199
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	22 140	- 11 837
II. 3.	Aktivace	613	1 275
B.	Výkonová spotřeba	13 386 591	11 814 303
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	11 308 244	9 514 344
B. 2.	Služby	2 078 347	2 299 959
+	Přidaná hodnota	2 769 391	2 112 006
C.	Osobní náklady	1 134 232	1 007 425
C. 1.	Mzdové náklady	818 994	719 611
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	285 852	258 781
C. 3.	Sociální náklady	29 386	29 033
D.	Daně a poplatky	1 354	1 421
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	674 487	618 822
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	230 953	188 360
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 058	28 514
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	228 895	159 846
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	181 081	178 330
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 531	23 922
F. 2.	Prodaný materiál	174 550	154 408
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	389 186	98 653
IV.	Ostatní provozní výnosy	93 087	105 543
H.	Ostatní provozní náklady	88 401	60 957
*	Provozní výsledek hospodaření	624 690	440 301
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	6 992	38 073
X.	Výnosové úroky	332	523
N.	Nákladové úroky	1 167	497
O.	Ostatní finanční náklady	50 431	12 918
*	Finanční výsledek hospodaření	- 58 258	- 50 965
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	110 591	70 131
Q. 1.	- splatná	165 556	59 413
Q. 2.	- odložená	- 54 965	10 718
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	455 841	319 205
***	Výsledek hospodaření za účetní období	455 841	319 205
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	566 432	389 336

5. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31.12.2016

Brose CZ spol. s r.o. k 31.12.2016

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2015
					Netto
	AKTIVA CELKEM	14 626 135	-4 751 518	9 874 617	8 947 861
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	9 136 775	-4 602 349	4 534 426	4 668 801
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	17 156	-12 786	4 370	3 281
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
2.	Ocenitelná práva	17 156	-12 786	4 370	3 281
1.	Software	17 156	-12 786	4 370	3 281
2.	Ostatní ocenitelná práva				
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 119 619	-4 589 563	4 530 056	4 665 520
B. II. 1.	Pozemky a stavby	1 621 353	-484 156	1 137 197	1 159 521
1.	Pozemky	20 804		20 804	20 804
2.	Stavby	1 600 549	-484 156	1 116 393	1 138 717
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	7 296 168	-4 130 965	3 165 203	3 301 537
3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-27 383	25 558	-1 825	-3 651
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	229 481	0	229 481	208 113
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	143 902		143 902	89 894
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	85 579		85 579	118 219
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	5 316 094	-149 169	5 166 925	4 277 221
C. I.	Zásoby	1 354 900	-106 282	1 248 618	1 249 029
C. I. 1.	Materiál	1 026 175	-98 057	928 118	982 526
2.	Nedokončená výroba a polotovary	165 763	-5 954	159 809	142 484
3.	Výrobky a zboží	162 962	-2 271	160 691	124 019
1.	Výrobky	155 236	-2 271	152 965	123 719
2.	Zboží	7 726		7 726	300
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	3 561 871	-42 887	3 518 984	2 837 515
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	2 991	0	2 991	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odložená daňová pohledávka				
5.	Pohledávky ostatní	2 991	0	2 991	0
5.1.	Pohledávky za společníky				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky	2 991		2 991	

Brose CZ spol. s r.o. k 31.12.2016

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2015
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C II. 2.	Krátkodobé pohledávky	3 558 880	-42 887	3 515 993	2 837 515
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 731 921	-42 887	2 689 034	2 627 022
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	717 591		717 591	75 419
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	109 368	0	109 368	135 074
4.1.	Pohledávky za společníky				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	57 095		57 095	94 581
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 912		4 912	7 847
4.5.	Dohadné účty aktivní	36 029		36 029	15 528
4.6.	Jiné pohledávky	11 332		11 332	17 118
C III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C IV.	Peněžní prostředky	399 323	0	399 323	190 677
1.	Peněžní prostředky v pokladně	2 327		2 327	508
2.	Peněžní prostředky na účtech	396 996		396 996	190 169
D I.	Časové rozlišení aktiv	173 266	0	173 266	1 839
D I. 1.	Náklady příštích období	173 266		173 266	1 839
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2016
PASIVA CELKEM		9 874 616	8 947 661
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	6 993 738	6 298 872
A I	Základní kapitál	9 000	9 000
A I 1	Základní kapitál	9 000	9 000
A I 2	Vlastní podíly (-)		
A I 3	Změny základního kapitálu		
A II	Ažio a kapitálové fondy	581 006	589 304
A II 1	Ažio		
A II 2	Kapitálové fondy	581 006	589 304
A II 2 1	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000
A II 2 2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-13 994	-5 696
A II 2 3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A II 2 4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A II 2 5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A III	Fondy ze zisku	900	900
A III 1	Ostatní rezervní fondy	900	900
A III 2	Statutární a ostatní fondy		
A IV	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	5 699 668	5 243 827
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	5 699 668	5 243 827
A IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		
A IV 3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A V 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	693 164	455 641
A VI 2	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	ČIZÍ ZDROJE	2 886 820	2 642 889
B I	Rezervy	547 112	700 191
B I 1	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B I 2	Rezerva na daň z příjmů		107 470
B I 3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B I 4	Ostatní rezervy	547 112	592 721
C	Závazky	2 339 708	1 942 498
C I	Dlouhodobé závazky	179 121	174 862
C I 1	Vydané dluhopisy	0	0
C I 1 1	Výměnitelné dluhopisy		
C I 1 2	Ostatní dluhopisy		
C I 2	Závazky k úvěrovým institucím		
C I 3	Dlouhodobé přijaté zálohy		
C I 4	Závazky z obchodních vztahů		
C I 5	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C I 6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C I 7	Závazky - podstatný vliv		
C I 8	Odloužené daňové závazek	179 121	174 862
C I 9	Závazky - ostatní	0	0
C I 9 1	Závazky ke společníkům		
C I 9 2	Dohadné účty pasivní		
C I 9 3	Jiné závazky		
C II	Krátkodobé závazky	2 160 587	1 767 636
C II 1	Vydané dluhopisy	0	0
C II 1 1	Výměnitelné dluhopisy		
C II 1 2	Ostatní dluhopisy		
C II 2	Závazky k úvěrovým institucím		
C II 3	Krátkodobé přijaté zálohy		
C II 4	Závazky z obchodních vztahů	1 947 749	1 544 258
C II 5	Krátkodobé směnky k úhradě		
C II 6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C II 7	Závazky - podstatný vliv		
C II 8	Závazky - ostatní	212 838	223 378
C II 8 1	Závazky ke společníkům		
C II 8 2	Krátkodobé finanční výpomoci		
C II 8 3	Závazky k zaměstnancům	65 591	55 436
C II 8 4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	36 588	31 269
C II 8 5	Stát - daňové závazky a dotace	20 518	8 395
C II 8 6	Dohadné účty pasivní	74 626	114 159
C II 8 7	Jiné závazky	15 515	14 119
D I	Časové rozlišení pasiv	4 058	6 300
D I 1	Výdaje příštích období		
D I 2	Výnosy příštích období	4 058	6 300

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetním jednatelem:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
3 3 2017	Nickas Pfeiffer von Wobeser Andreas Dieter Denninger	Martin Dzik	Martin Dzik tel

Výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2015
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 310 696	16 128 885
II.	Tržby za prodej zboží	39 537	36 218
A.	Výkonová spotřeba	16 574 047	13 418 465
A 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	34 475	31 874
A 2	Spotřeba materiálu a energie	12 924 528	11 308 243
A 3	Služby	3 615 044	2 078 348
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	46 817	22 140
C.	Aktivace (-)	140	613
D.	Osobní náklady	1 468 326	1 134 232
D 1	Mzdové náklady	1 060 171	818 994
D 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	408 155	315 238
D 2 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	368 553	285 852
D 2 2	Ostatní náklady	39 602	29 386
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	771 763	678 613
E 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	759 056	674 487
E 1 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	759 056	674 487
E 1 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E 2	Úpravy hodnot zásob	10 271	31 701
E 3	Úpravy hodnot pohledávek	2 436	-27 575
III.	Ostatní provozní výnosy	335 279	324 040
III 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21 803	2 058
III 2	Tržby z prodaného materiálu	153 034	228 895
III 3	Jiné provozní výnosy	160 442	93 087
F.	Ostatní provozní náklady	245 889	656 896
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22 457	6 531
F 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	153 000	174 550
F 3	Daně a poplatky	1 105	1 354
F 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-45 609	385 060
F 5	Jiné provozní náklady	114 936	88 401
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	672 444	624 690
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
IV 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV 2	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V 2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	80	332
VI 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	5	332
VI 2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	75	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	14	1 167
J 1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	14	1 167
J 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	35 639	
K.	Ostatní finanční náklady	46 510	57 423
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-10 805	-58 258
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	661 639	566 432

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2015
L.	Daň z příjmu	-31 925	110 591
L 1	Daň z příjmu splatná	-37 730	165 556
L 2	Daň z příjmu odložená (+/-)	6 205	-54 965
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	629 714	455 841
M.	Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	629 714	455 841
*	Čistý obrát za účetní období	19 721 231	16 489 475